全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

趋势操盘法则

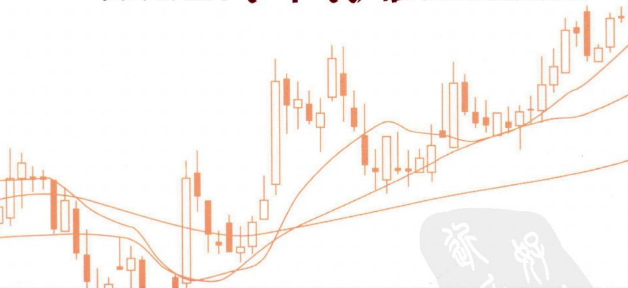
玩股堂 wangutang.com



配套 DVD 影碟内含
方国治老师精彩讲座视频！

方国治 著

——资深操盘手6年60倍实战选股技法



市场的总体趋势决定个股的演变趋势，
真正的利润来自市场总体趋势，而不是个股的短期波动。
只有真正领悟这一点之后，才能够从豪赌客跃升为职业投资家。


電子工業出版社
PUBLISHING HOUSE OF ELECTRONICS INDUSTRY
http://www.phei.com.cn

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货



趋势操盘法则

——资深操盘手6年60倍实战选股技法

方国治 著

電子工業出版社
Publishing House of Electronics Industry
北京•BEIJING

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和卡
理想藏书55188

内容简介

你想在股市投资中获得丰厚的收益吗？你想从股票豪赌客跃升为成功投资者吗？恭喜你！翻开这本书，你已经踏上了成功之路！

作为一名知名职业操盘手、分析师、私募基金投资总监，本书作者在多年的股市搏击中积累了丰富的实战经验，并获取了令人羡慕的成绩。本书依托作者多年积累的国内、国际市场的鲜活案例，使用通俗易懂的语言，阐述了投资者在股市中的获胜之道，由浅入深地讲解了市场的基本运行规律和长期有效、简单易用的经典技术方法，并重点介绍了作者在不同市场条件下的选股思路和方法，实战价值颇高。

本书不仅适合证券从业人员、职业操盘手研究与参考，更适合个人投资者学习与运用。衷心希望这本书能带给广大投资者一些启发和帮助。只要我们充分理解市场的本质规律，并坚持既定的、正确的买卖原则，炒股的道路就畅通无阻了！

未经许可，不得以任何方式复制或抄袭本书之部分或全部内容。
版权所有，侵权必究。

图书在版编目（CIP）数据

趋势操盘法则：资深操盘手6年60倍实战选股技法 / 方国治著. —北京：电子工业出版社，2012.11
ISBN 978-7-121-18584-7

Ⅰ.①趋… Ⅱ.①方… Ⅲ.①股票交易－基本知识 Ⅳ.①F830.91

中国版本图书馆CIP数据核字（2012）第226572号

责任编辑：牛　勇
特约编辑：顾慧芳
印　　刷：三河市双峰印刷装订有限公司
装　　订：三河市双峰印刷装订有限公司
出版发行：电子工业出版社
　　　　　北京市海淀区万寿路173信箱　　邮编：100036
开　　本：720×1000　1/16　　印张：19.25　　字数：408千字
印　　次：2012年11月第1次印刷
印　　数：10000册　　定价：49.00元（含DVD光盘1张）

凡所购买电子工业出版社图书有缺损问题，请向购买书店调换。若书店售缺，请与本社发行部联系，联系及邮购电话：（010）88254888。

质量投诉请发邮件至zlts@phei.com.cn，盗版侵权举报请发邮件至dbqq@phei.com.cn。

服务热线：（010）88258888。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

序　　言

股市成功之路

司机是一行，画家是一行，股市也是一行。做司机先要学开车，当画家先要学美工。但凡一个人想要在社会中立足，想在某个行业生存，必然要掌握本行业的相关技能。股市是一个高风险行业，更加不能例外，想在股市赚钱必须要学会股市投资的真本事。否则必将失败！

股市也是一门生意，传统行业的生意是从东边低价进货，高价卖到西边去，而股票投资是现在低价买进，等待未来高价卖出。其本质都一样，都是低买高卖。不过，传统行业的商品是看得见的，其价值相对比较容易判断，价格相对比较稳定。而股票市场的价格往往与理论上的价值相差甚远，但其价格变动的本质和其他商品是一样的，价格的变化归根结底也是由供求关系决定的。

1897年，意大利经济学家帕累托提出了著名的二八法则。社会上20%的人占有社会80%的财富；80%的销售额来自20%的顾客；20%的人按成功的经验做事情，80%的人按自己的意愿去做事情……不管你有没有意识到它的存在，二八法则确实潜伏在我们生活的每一个角落。不管做实业，还是做投资交易，真正成功的也只能是少数人。根据二八法则，证券市场必然也是多数人亏钱，少数人赚钱。无论是国外成熟市场，还是像中国这样的新兴市场，历史已经证明最终都是一样的结果。

证券交易市场不是生产领域，不产生任何直接价值，也就是说它是一个“零和”游戏，某位投资者赢利的钱必然是另外的投资者亏损的。证券市场的机制和二八法则其实早已注定绝大多数的投资者最终必然亏损。不过，亏损的人也只能怪自己，因为二八法则也同样给我们启示：证券市场必然有少部分人会成功，我

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



们成功的捷径就是向20%成功的人靠近，和80%亏损的人不一样就可以了。

十几年的股海生涯，我亲眼目睹了太多的成功与失败，有的甚至为此付出了宝贵的生命。这也是我写此书的原因之一，希望那样的悲剧不再重演。但是，我也很清楚，无论如何我们都无法改变二八法则，不可能让80%的人赢利。最多只能给那些愿意通过学习改变自己投资观念的人以启发，最终挤到少数成功者人群中去。

在谈股市成功之路之前，首先了解一下失败者走过的路。大凡失败的投资者大都经历了如下三个阶段。

第一个阶段：赚钱阶段。

绝大多数投资者都是在牛市中后期才进入市场的，这点从成交量一看就知道，在2005年牛市初期，沪市成交金额每天在50亿左右，而2007年牛市中后期成交金额在2000亿以上，这些成交量大都是新股民的功劳。因为在长期下跌的市场，投资者看不到股市的赚钱效应，很少有人入市买股票。而当市场到达牛市的中后期，市场非常火爆，场外的投资者看到周围的亲戚朋友都在股市中赚钱了，看到了股市的赚钱效应，没有经过系统培训就仓促开户入市。因为在牛市，随便买个股票都能赚钱，感觉在股市赚钱特容易。哪里看得到风险？确实也获得了一些收益。

第二个阶段：被套阶段。

从来没有只涨不跌的股市，牛市终究是要结束的。一旦熊市来临，这些新入市的投资者不但把利润还给了市场，还倒贴了本钱，慢慢地也感觉到“熊”的可怕，也开始总结经验：根据生活的经验，买东西要买便宜的，股票也一样，股票涨了再买岂不是有悖生活常识吗？哪有买东西专捡涨价买的？所以，不能追涨，应该低吸，于是在股票下跌的时候不断补仓，结果越买越套。但是，股市规律告诉我们的却恰恰相反，下跌的股票继续下跌，害得不懂股市规律的人深深被套。

第三个阶段：求助阶段。

人看待事物的经验大都类似，所以靠来自于生活习惯中的感觉炒股，根据二八法则最终也必然是亏损。学习炒股专业技能成为越来越多的投资者的选择。但是，这个阶段并不好过，会出现两极分化的现象。通过各种途径学了一点所谓

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进：http://www.7help.net

的技术分析，比如KDJ、RSI或者移动平均线之类的技术指标，以为掌握了炒股的技能。但是，真的用起来却发现经常出错，甚至还不如从前凭感觉炒股的阶段。于是，一部分人就开始怀疑技术分析并放弃技术分析，重新回到用感觉炒股的老路上来，结果自然可想而知；还有一部分人到处打听消息或直接加入咨询公司成为会员，希望他人推荐大牛股，结果是亏得更多。

而另一部分人则不这么看，他们认为自己只是学了一点技术分析的皮毛，还有更多精深的内容需要学习和领悟。因此，他们会平息急于求成的心理，不断用知识去填补过去的空白，努力学习技术分析的理论和方法，最终领悟了技术分析的精髓，成为股市中少数的成功者。

不管你目前处于哪个阶段，要想少走弯路或获得最终的成功，可以按照以下三步走。

第一步：正确认识市场规律。我们是在和市场做“生意”，只有和市场交朋友，市场才会给你带来你所预期的收益。大多数投资者都懂得顺势而为的道理，但在实际交易中仍会出现亏损，为什么呢？其实，最关键的一点是没有正确认识市场的“势”的真实内涵，很多投资者是在顺应自己所理解的或预测的趋势，而没有顺应市场的“势”，顺势之前首先必须是顺“市”。所以，我们必须静下心来倾听市场的声音，学习市场的运行规律，改变自身对市场的错误认识，这是迈向成功交易的第一步。

第二步：建立有效的一致的交易系统。股市的运行是建立在“人不断犯错误”的基础上的，也就是说人在股市中很容易犯错误。贪婪和恐惧在股市中体现得淋漓尽致。投资是一层窗户纸，成功与否就在于能否轻轻捅破这层看起来很薄其实非常坚韧的窗户纸。这层窗户纸之所以如此坚韧，是因为我们固有的思想极难转变。所以，建立交易系统的目的就是用客观的交易策略来指导并约束我们的交易行为，不要仅凭感觉在市场中操作，要按照市场的规律进行交易，使我们在股市中尽可能地少犯错误。可以犯小错，但绝不能犯大错。有句股市名言是这样说的：“在股市中，就是极少部分少犯错误的人，赚了大部分常犯错误的人的钱，而且都是重复犯同样的错误。”

数学家华罗庚谈到，读书有从薄到厚、又由厚到薄的过程。即开始时你什么

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



也不懂，书自然很薄，很快就翻完了。随着学习，你发现要学的越来越多，书就变得很厚。最后你读通了，明白了要点就是这么多，书就又变得很薄。建立交易系统的过程就是把复杂的方法简单化的过程，是投资理念浓缩的过程。

大道至简。有时一个最普通、最简单的道理需要穷尽一生的思索才能真正领悟……

那些成功的投资者无一例外地都拥有自己的交易原则，而且都能严格执行自己的交易原则。股市投资就像做生意，通往成功的方法不只是一种，但不管你采用哪种方法，必须按照市场的客观规律，建立简单有效的交易原则，最终才能到达成功的彼岸。

第三步：严格执行交易系统。股市是一条不归路，在通往尽头的路途上，充满了真理与谬误，布满了陷阱与迷雾。在漫漫征途中，那些看似平坦的道路，实际上是铺满鲜花的地雷阵。市场中有很多杂音会影响你的决策，使你最终不能按照系统信号来交易。建立一个可行的交易系统是成功的前提，执行交易系统是成功的关键，再好的交易系统，不执行也是破铜烂铁。而要能够严格执行，与正确认识市场、与树立正确的投资理念是分不开的。

证券市场中大致有以下四类投资者。

第一类投资者，没有任何的交易规则，靠别人推荐、听股评人士或凭自己的感觉操作。

第二类投资者，有一套自己的判断标准，或是有一定的操作方法，但是不系统，对自己的方法没有进行科学的统计，不知其成功率到底有多少，也不知是否是一个普遍规律，所以往往也是亏损告终，一旦操作失败，就开始怀疑自己的方法。

第三类投资者，有一套非常有效的交易系统，但是由于在实战中没有养成良好的操作习惯，想的和做的不一致，最终也导致投资失败。

第四类投资者，具备成熟的有效的高成功率的交易系统，并且严格按照系统执行操作，有良好的操作习惯，最终走向了成功！

其实这也是一个专业投资者必经的四个过程，但是大部分投资者在第二步就已经停止前进，能有系统的交易策略的人很少，大都是凭着一点个人的经验每天在市场中搏杀。这也就是大部分人在证券市场中都是以失败而告终的原因之一。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

所以，股民的唯一出路就是拥有一个成熟的交易系统。

那么，什么样的交易方法是有效的呢？需具备以下几个要求：

（1）经过统计和证实有较高的成功概率（成功率在70%以上）；

（2）能够简单地识别反转，利于普通投资者掌握；

（3）有良好的风险控制功能；

（4）能够消除情绪对于决策的影响。

只要我们充分理解市场的本质规律，并坚持既定的、正确的买卖原则，炒股的道路就畅通无阻了。

本书最核心的内容包括两部分：第一部分主要介绍道氏理论、趋势理论等经典理论，从而使我们对市场的本质规律有个清晰的认识，最重要的是我们从经典理论中学会了最简单的长期有效的分析方法。第二部分阐述笔者从经典理论发展而来的交易理念和交易系统，这是笔者十多年来研究和成功实战的精华所在。中国股市仅仅二十几年，相比欧美股市几百年的历史而言还很年轻，这么短的时间要创立自己的一个新的分析理论几乎是不可能的，我们只能学习国外成熟市场的一些分析理论，然后结合中国股市的实际情况加以发展。笔者很庆幸自己选择了从经典理论中吸取营养的方法，在十多年的投资生涯中，给笔者带来了当初不敢想的惊喜。

笔者衷心希望这本书能给那些愿意通过学习获得成功的投资者一点启发和帮助。但由于笔者才疏学浅，对市场及技术分析的理解难免存在偏颇，加之时间仓促，编写中也会有错误和疏漏，敬请广大读者批评指正。

对于本书的出版，笔者要特别感谢MACD金融网校总监付建斌先生的大力支持。MACD金融网校为笔者录制并随书附带了《黑马选股实战策略》视频课程。同时为了方便广大读者技术交流，MACD金融网校还开通了读者交流QQ群（68296701），欢迎读者参与交流！

参与本书编写工作的还有：《中国股市20年投资智慧》一书作者、玩股堂出版策划中心总策划李晓伟先生，《操盘手实战法则——资深操盘手讲述万法之本，揭示顶底奥秘》一书作者高弈峰先生，《波段操盘法则——老股民教你实战操盘技巧》一书作者伟晴先生，《边喝咖啡边炒股——这样炒股赚大钱》一书作

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



者左洋平先生，《三国武将列传》一书作者司马老迁先生，著名节目主持人张持先生，《管人管心——心理学让管理更轻松》一书作者李锋先生，《书生大业》一书作者陈铭龙先生，《爱情音乐盒》与《最心灵——倾听心灵深处的感动》等书作者霍忠义副教授，以及王浪、任亚宁、郭栋、花蕾、李明等。以上作者对本书的编写贡献颇多，在此表示感谢！

方国治

2012年5月于杭州

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

目　录
CONTENTS

第一章　成功投资 理念先行　/1

第一节　不要预测市场　/2
一、投资大师不预测市场　/2
二、机构预测频频出错　/2
三、市场本身无法预测　/5
四、预测危害大　/7
五、不预测同样可以获利　/8

第二节　不要抄底逃顶　/9
一、抄底和逃顶是逆市交易　/9
二、底和顶是走出来的　/10
三、抄底逃顶更容易被套　/11

第三节　不要听股评消息　/14
一、权威观点不可信　/14
二、小道消息不可靠　/16

第四节　不要频繁交易　/17
一、炒作频度与收益成反比　/17
二、盯盘是频繁交易的重要原因　/19

第五节　不要把市盈率当一回事　/20
一、市盈率标准是动态的　/20
二、不以当前业绩评估股票价值　/21

第六节　要用技术分析做股票　/23
一、基本分析无法确定买卖时机　/23
二、中国股市是政策市，但不是政策决定市　/24

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



三、市场对当前和历史的基本面没有兴趣 /25

第七节 要顺“市”而为 /26
一、要听市场的话 /26
二、大盘是最大的机会 /27
三、顺势交易更容易获利 /29

第八节 要远离市场 /30

第九节 要学会休息 /31
一、休息是一种投资策略 /31
二、股市涨跌各半 /32
三、投资需要劳逸结合 /33
四、鳄鱼生存之道 /34

第二章 学习经典 超越经典 /36

第一节 选择最佳的分析方法 /37
一、什么是技术分析 /37
二、什么是基本分析 /43
三、技术分析是最佳选择 /43

第二节 技术分析的真理 /46
一、市场行为包容消化一切 /47
二、价格是以趋势的方式运行的 /50
三、历史会不断重演 /52

第三节 百年不变的投资法则 /53
一、道氏理论的基本思想 /54
二、指数必须相互确认 /57
三、量价关系 /57
四、唯有新趋势的开始才能证明原有趋势的结束 /57

第四节 道氏理论的实战应用 /58
一、着眼中期趋势，回避短期趋势 /58
二、道氏理论时间规律的实战应用 /59

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

三、道氏理论空间规律的实战应用　/65

第三章　认识趋势 跟随趋势　/68

第一节　认识和理解趋势　/69
一、什么是趋势　/69
二、趋势的形成原因　/70
第二节　最佳的投资策略　/72
一、买入并长期持有并非最佳策略　/72
二、中线波段是最佳的投资策略　/73
第三节　中期趋势市场规律　/74
一、中期循环的定义　/75
二、次级折返走势的发生原因　/77
三、运用中期循环来判定主要趋势　/77
第四节　中期趋势演变过程　/81
一、主要中期趋势的演变过程及特征　/81
二、次级运动对主要中期趋势起承上启下作用　/85

第四章　经典技术分析方法　/88

第一节　峰谷分析法　/89
一、什么是峰谷分析法　/89
二、峰谷分析实战案例　/89
第二节　价格形态　/91
一、什么是价格形态　/91
二、价格形态的分类　/92
三、形态的颈线位　/93
四、反转形态　/94
五、整理形态　/107
六、特殊形态　/113
第三节　通道分析法　/119

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



一、趋势线的画法 /119
二、趋势线的作用 /120
三、趋势线实战方法 /120
四、趋势线与价格形态综合分析 /122
五、突破趋势线的有效性 /124
六、趋势线的回抽 /125
七、趋势线的变轨：扇形 /126
八、管道线 /129
九、管道线的买卖原则 /132
十、画趋势线时坐标的选择 /133
十一、中国股市的实战应用 /135

第四节 压力与支撑 /141
一、压力和支撑的形成原理 /141
二、阻力位与支撑位的判断 /143
三、运用压力支撑判断“底与顶” /143

第五章 高胜算买卖法则 /145

第一节 ABC买卖法则 /146
一、什么是ABC买卖法则 /146
二、ABC买卖法则的原理 /146

第二节 A点买卖法则 /147
一、管道线抄底逃顶法 /147
二、抄底逃顶信号 /150

第三节 C点买卖法则 /153
一、宝塔线买卖法则 /153
二、强弱信号买卖法则 /159

第六章 系统交易 成功捷径 /161

第一节 如何构建交易系统 /162
一、交易系统的重要性 /162

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

二、股市万能交易系统 /163

第二节 综合研判大盘法则 /169

一、大盘健康的重要性 /169

二、研判大盘万能法则 /170

第三节 简单交易成就千万梦 /178

第七章 黑马选股实战策略 /185

第一节 选股的时机 /186

一、选股时机的重要性 /186

二、选股的方向 /187

第二节 主升段选股法 /189

一、什么是主升段 /189

二、主升段判断方法 /189

三、判断主升段空间大小 /191

四、如何选择主升段股票 /192

五、如何处理失败的主升段 /196

第三节 龙头股选股策略 /201

一、龙头股选股原理 /201

二、龙头股选股方法 /202

三、龙头股选股法和主升段选股法的综合运用 /213

第四节 熊市反弹选股策略 /215

一、抢反弹的前提条件是什么 /215

二、超跌选股的方法和步骤 /216

第五节 6年60倍实战过程 /223

一、2002年实战：5万增长到9万 /223

二、2003年实战：9万增长到16万 /225

三、2004年的行情：16万增长到30万 /226

四、2005年的行情：30万增长到85万 /228

五、2006年的行情：85万增长到230万 /230

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



六、2007年的行情：230万增长到315万 /231

第六节 黑马选股方案介绍 /233

一、选股方案的选股理念 /233

二、“物极必反”短线超跌反弹选股方案 /234

三、“空中加油”短线二次上涨选股方案 /236

四、“乘胜追击”短线加速上涨选股方案 /238

五、“旭日东升”中长线主升段选股方案 /239

六、“蓄势待发”中长线主升段选股方案 /240

七、“漫步青云”长线主力控盘选股方案 /242

第八章 投资者常见问题 /245

第一节 短线好，还是长线好 /246

第二节 如何看待价值投资 /247

第三节 如何发现主力行踪 /248

第四节 如何判断主力成本 /251

第五节 10倍大牛股是如何形成的 /256

第六节 股民亏损最根本原因是什么 /258

第七节 如何看待市场操纵行为 /260

第八节 如何看待Level-2数据 /265

附录A 成功者的宝贵经验 /266

案例一：一个演员在股市上赚上亿元的成功经历 /267

案例二：理查德·丹尼斯，从400美元到2亿美元的经验 /288

后记 /293

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第一章

成功投资　理念先行

什么是投资理念？投资理念应该属于投资哲学的范畴。简单的说投资理念就是对市场的认识观。在股市中，投资理念是根本，所有的分析、实战操作都是建立在投资理念的基础之上，什么样的投资理念决定什么样的操作策略。两者之间的关系是本与末的关系。这绝非仅仅是针对个人投资者来说的，也包括机构投资者。事实上机构投资者由于其所处的地位，掌握资源不同，在一个阶段时期内往往会取得非常好的业绩。但是若脱离了当前的环境，他也仅仅是一个资金量较大的普通投资者而已。投资分析固然重要，但是理念更为重要，投资分析需要由正确的理念来统帅，成熟的投资理念是对股市走势正确分析的保证。若没有系统的投资理念，很难成为一名真正的高手，哪怕你曾经在股票市场叱咤风云。真正的高手都是靠正确的投资理念赚钱的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第一节 不要预测市场

一、投资大师不预测市场

在电视、电台的证券频道节目上，在网络报刊等媒体的证券栏目中，我们每天都会看到包括众多专家在内的无数投资人在想方设法预测股市下一个交易日、下周或下月的走势。我们在书店也会看到许许多多传授如何预测股市走势的书籍。

事实证明，股市的预测是非常不靠谱的，世界上真正的投资大师都不是预测大师，都拒绝对股市每天、每周走势进行预测。

巴菲特曾说："我从来没有见过能够预测市场走势的人。对股市预测成功的概率和抛硬币得出的结果一样！没有人知道未来。"

彼得林奇也曾说："我希望我有预测市场和经济的能力，但是由于这样做是不可能的，不要去管整个市场的情况，因为市场自己会运行得很好。"

这些投资大师的共同观点是：永远无法预测股市，永远也不要预测股市。世界上没有哪种赚钱的方法和理论是建立在预测的基础之上的。试图根据预测来操作而想赚钱的人都是低智商的人。这种人都会从这种无聊的预测中失败而告终，结果都将是灾难性的。

中国明星基金经理王亚伟说："我们从来不认为自己是市场的指挥者，只把自己定位为市场的紧跟者而已。"

二、机构预测频频出错

以预测自诩高明的人其实是根本不懂股市的人。他们预测股市的涨跌和具体点位，就像给人算命一样，让那些想知道自己命运的人有个好心情。当然，给别人算命是可以的，但千万别当真，即使算对了，也别以为自己是神仙。或者人家某一次说对，你也别把他当做股神。

我们身边有很多关于预测失败的案例。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2007年～2008年大盘指数从6124点下跌到1664点，死空头、空军司令成为大家崇拜的对象，成为2008年市场的热点人物。但是到了2009年，死多头开始扬眉吐气，被市场推崇为股神，但是到2010年，死多头的预测也就不灵了。经过一轮牛熊之后，所有的股神都现出了原形——都是普通人，都不是神！华尔街有句名言：只有当潮水退出的时候才会知道谁在裸泳。

每年年底全国各大证券研究机构都会出炉第二年的投资策略报告，都会对来年的涨跌进行预测。结果都会出现令人无法理解的偏差。例如，2005年底，国内各大券商对2006年的股市走势的预测，所有机构中，预测上证指数1500点基本上是最高目标位了，但是2006年却是以2675点的历史最高点收盘；2006年底，各大券商发布2007年的投资策略报告中，对上证指数最谨慎的预测为1500点，最大胆的预测也只是3500点。而实际上，2007年上证指数从2728点起步，最低点为2541点，最高达到6124点，市场走势远远超出这些专业研究机构预测的范围。

中信证券当时预测，无论从上涨空间还是从上涨动力方面看，2007年上证指数高点有望突破3500点，而低点位置大概在2200点附近；申银万国研究所则预测2007年沪深300指数的目标为2200点；东北证券预测2007年上证指数低点大概在1600至1800点区域，高点上证指数有望挑战2672点；平安证券当时预期2007年A股市场继续单边上扬或者大幅下跌的可能性都不大；而上海证券当时称，2007年上证指数仍有上升空间，其运行空间大约在1800至2900点之间。

2006年底，国内主要券商发布的研究报告对2007年上证指数走势的预测点位，如表1-1所示。

表1-1　国内主要券商对2007年上证指数的预测

券商机构	预测指数区间
海通证券	1900～2800点
中信证券	2200～3500点
银河证券	2000～3000点
东方证券	2000～3000点
中信建设	2100～3000点
上海证券	1800～2900点
华泰证券	2245～3500点
国都证券	1541～2500点
金元证券	1900～2849点

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



这不是个案，10多年来几乎年年预测，年年出错。在2007年10月见到6124点后，各大机构一改2006年底的谨慎观点：2007年底国金证券发布《A股市场展望：续航前的“软着落”》的2008年股票投资策略报告，认为2008年市场波动区间大致在4300点至6300点之间，上证指数在4000～4150点具有较强的安全性；2007年12月中原证券发布《寻找高估值和通胀压力下的主题投资——2008年A股投资策略》研究报告，认为以上证指数5500点为中枢，2008年股指运行的下限在4500～4800点附近，若考虑2008年两税合并以及沪深300EPS同比自然增长约30%的因素，对应上证指数的上限可达7600点，总之，2008年的牛市格局将延续，投资建议是：5500点附近资产配置比例可达50%，5000点以下资产配置比例可提高到70%。如果按照这样的策略去操作，几乎是在2008年的最高位5000区域重仓被套到1664点。2007年底，上海证券投资策略报告中，根据多模型综合分析，2008年上证指数的目标点位在6800点左右，波动范围在4200～7500点之间，在资金配合下存在阶段性突破8000点的可能性。

各大机构不仅对于市场的年度预测出现很大的谬误，即使对于季度或月度的中短期预测也一样出现严重的偏差。

例如：2008年3月26日，上证指数创下收盘价新低3606.86点。3月30日东北证券在发布2008年第二季度策略报告《风雨之后现阳光——2008年第二季度投资策略》时，并没有及时修正其前期对市场走势过于乐观的预测，而是明确指出：不经历风雨怎么见彩虹，中国股市最悲观的时刻已经出现。结合目前的估值水平，我们认为上证指数在3500点下方将出现机遇大于风险的机会。上证指数仍然有机会回到4000～4200点区域。

5月20日信达证券发布《地震将不会改变市场反弹格局》的策略报告，认为市场已经度过了最危险的时期，反弹格局有望延续，后市不排除上攻4000点整数关口的可能。而实际上，市场从第三天开始上证指数一路向下狂跌到10月底的1664点，5月20日当天的最高点3632点成为了在此之后年内最高点，至今上证指数也未能达到。

5月30日，太平洋证券发布题为《拨云见日，先抑后扬》策略报告，认为2008年和2009年A股整体的市盈率为20.62倍和6.82倍，2009年的市盈率水平已经

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.qhhelp.net

接近国际成熟市场水平。从A股市盈率历年数据来看，按当前价格预测2009年市盈率水平已经接近2005年年底熊市时的水平。因此，从估值的角度来看，6月份A股市场继续下跌的空间有限，下限点位在3100点附近，而随着基本面的好转，反弹力度有望达到4000点附近，失去的红5月有望在6月实现。

国内各机构投资者不仅对于大盘走势的年度、季度和月度的预测都出现严重的错误，而且对于个股未来预测也离谱得惊人——截至2008年12月26日收盘，上证指数在年内大跌了3410点，跌幅为64.81%。在所统计的1568只股票中，有1203只股票跌幅小于大盘。占77%；有365只个股跌幅高于大盘，占23%。而在上年底各大券商普遍看好的“十大金股”中，竟有5只股票跌幅超过大盘。其中，中国国航以累计跌幅85.09%高居跌幅榜首，为“是大金股”中表现最差的一只；中国平安紧追其后，跌幅达74.56%；跌得最少的贵州茅台，也跌了51.97%。这“十大金股”的平均跌幅高达65.12%，比上证指数的跌幅还大，说明即使投资人闭着眼睛随机选取10只股票，其市场表现也会比“十大金股”强，这实在是太有讽刺意味了。

股市投资说到底是一种从别人口袋里掏钱的合法游戏，不过不能抢，不但不能抢，而且还要别人心甘情愿地把钱掏给你。凭什么？凭的就是不同的思维和交易方式。成功的交易者是以市场为中心，他们不预测市场，从不听消息，只是静静地跟随市场，顺“市”而为，他们是市场中真正赚钱的群体；而那些以自我为中心的投资者经常被市场中的假象欺骗，一次次遭到市场的打击，或最终被消灭。

投资者不但要清楚自己想要什么，担心什么，害怕什么，更重要的是要搞清楚别人在想什么，会做什么，又能做什么？一句话，等待别人犯错误。这个市场大多数人都犯了“预测”的错误！

三、市场本身无法预测

投资一方面是一种金融行为，是一种心理的较量，是一种资金的博弈；另一方面也有相对的价值标准，也就是说，价格是围绕价值波动的，有波峰就有波谷，波峰波谷之间就是产生利润的来源。那么价值能精确定义吗？换句话说，如果3500点是A股的价值中枢的话，那么，2800点买股票未来会获得利润。但是，3500点为价值区间是谁定的？只是如果而已，没有唯一的标准。有人说历史经验可以参考。对，历史可以参考，那也只有参考价值，因为每一个时期的标准根本

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



不一样。比如有人说，沪深300的平均动态市盈率现在已经不到20倍了，怎么算的？你是按照过去年报业绩算的，但过去不能代表未来。

假如目前的市场价值区间真的是在2000点，那么，3000点就是高估了，要卖吗？高估之后未必就不能涨，只要泡沫破灭之前都可以涨。相反，如果大盘跌到了2000点，就一定可以买股票了吗？买了股票就一定可以赚钱了吗？2000点只是价值合理区间。价值可以被低估，比如大盘跌到1500点，就认为是低估了。没错！因为1500点低于2000点的合理区间了。但是，价值还可以严重低估跌到1000点才止跌。而实际上，投资确实是要等到价格低于价值或严重低估时买进才有可能获得利润。价格是不可能永远等于价值的，价格一定是从“价值低估——价值合理——价值高估”，然后泡沫破灭，又从“价值高估——价值回归合理——再次低估”这样波动的。所以，价值投资最重要的一环是确定价值中枢，即什么价格是等于价值的。这个问题实在是太难了。谁能说得清楚呢？没人说得清楚。经济学中没有具体的公式，也不可能有具体的公式，只是一个模糊的概念。每个人对同一件东西价值的判断都不一样。既然是价值中枢没有办法具体确定，那何谈价值低估，何谈价值高估呢？难怪在2008年，市场在5000点时说已经进入价值区间，跌到4000点时说，这次真的进入价值区间，都跌破3000点了，还在说价值合理区。就算3000点是合理区间，那什么时候进入价值低估区呢？2500？2000？还是干脆说1000点？预测不能当作事实。

各大机构在2010年投资策略报告中。绝大部分机构一致看多，普遍把2010年股市的高点看到4000点之上，最保守的证券研究机构也只是认为2010年上证指数在3000点至4000点之间震荡，几乎没有一家机构预测到2500点以下，而实际上到了2010年7月，沪市大盘已经跌到了2319点。事实表明，那些所谓的“专业”研究机构对市场走势的预测，频频出错实际上已经成为一种常态！这些具备强大研究能力的专业机构都无法准确预测未来股市，何况我们普通的投资者呢？究其原因，不是预测能力不够，而是市场本身就无法预测。

笔者始终认为，世界上任何人对于股市的走势预测都是靠不住的，任何超越市场趋势的努力都是徒劳的。因此，我们只能老老实实地追随趋势，而不能自觉不自觉地企图超越趋势。如果有人标榜自己具备股市预测的能力，那么可以肯定他是骗子。当我们面对各种媒体噪音时，应该十分清晰地认识到，再权威、再有

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.qhhelp.net

理的预测也只不过是一种概率游戏罢了，就如同算命一样，算命先生也有算对的时候。机构报告也有说对的时候，说对了可以提高自己的市场知名度，说错了也不需要承担什么责任，何乐而不为呢？

四、预测危害大

对于预测这一点，投资人需要特别认真对待，因为它实际上已成为投资人取得进步的最大绊脚石。在实际操作中，股价走势预测对投资者的最大危害是：当一轮牛行情已经确立，基本趋势持续向上运行的情况下，投资者往往喜欢把自己“猜顶”的主观臆断强加给市场，企图超越市场以实现在市场的最高点卖出。殊不知“顶在顶之上”，最终在频繁进出和踏空中错过了牛市的大部分行情；相反，当一轮空头行情已经确立，基本趋势持续向下的情况下，投资者又把“测底”的主观臆断强加给市场，企图超越市场以实现在最低点抄底买入，殊不知“底在底之下”，最终在频繁进出和深度套牢中损失惨重！

我们已经目睹了太多的有天赋的投资者，根据自己的预测进行交易而最终一败涂地。事实和科学都证明，股市是不可能被长期预测的，顶级的经济学家也无能为力。 因此我们不能再顽固不化了。无论是中国市场还是国外市场，超过90%的预测最终都是做无用功，而且害人不浅。

对于国外股市，这种“荒谬的预测”也毫不例外。例如，美国华尔街12大证券投行的那些权威专家，2008年平均预测标普500指数将在该年年底见1640点，而结果却只有903点；美国知名财经分析师理查德·班德2008年3月27日还预测说：“市场正酝酿着一波持续性的强劲反弹行情，要守住仓位，坚定信念。”当时，道琼斯指数为12300点，而截至2009年3月底已经跌到了6500点，从而使该预测成为美国《商业周刊》2008年度十大最糟糕预测之首。著名的经济学家、美联储主席本·伯南克，在2008年2月28日对美国金融体系运行状况做出如下预测：“我预测到未来会有一些问题。但我预计作为我们金融体系最稳固的部分，那些拥有广泛国际业务的大型银行决不会出现类似严重的问题。”然而，在仅仅几个月之后的9月份，美国最大的储蓄银行华盛顿互惠银行破产，成为美国历史上倒闭的最大金融机构，11月花旗银行集团接受涉及资金额更大的政府支持救助，使本·伯南克的此次预测被列为美国《商业周刊》2008年十大最糟糕预测第8位。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



股市中充满了太多的人为不可预测，天灾人祸如果能预测的话，股市就可以预测，但谁又能预测呢？没有。而我们的股市研究者们，机构、股评每日喋喋不休、乐此不疲地就在做着这样的工作，那是他们的职业，需要他们开口。我们不要迷信机构、股评。但同样不要相信自己。因为我们实际上是在做一件我们力所不能及的预测和判断，在做“无用功”！美国人曾做过一次调查，让不同知识水平不同层次的投资者对股市预测，经济学家和清洁工人的准确率不相上下。听起来很可笑，但仔细想一想这才是真理，股市并不是只有经济学家参与的，也有清洁工人。美国前财长有一句名言：“关于市场，唯一确定的是其不确定性”。股市涨跌是大众心理的集合反应，而揣测他人心理是徒劳的，也是不现实的。二级市场的价格是全体投资者交易行为合力的结果。在很大程度上客观地反映了市场的供求关系的相互作用，是不以人的意志为转移的。中国之所以从计划经济走向市场经济，也是因为长期的历史实践证明，市场是不可预测的，不可能用人的计划来替代市场应有的功能。

五、不预测同样可以获利

不要预测股价的未来，大部分的投资者都错误地认为股市“专家”或者什么“投资天才”可以预测到市场将会发生什么事，认为他们成功的主要原因是他们知道如何去预测股票市场。但问题是，股价是不可以预测的。没有一种技术手段知道短期的市场趋势。我花了很长时间才明白，世界上没有一个人和一种技术能真正了解市场为什么这样走而不是那样走，或者将要如何走。能知道市场往哪里去，只是一个幻想和你的主观想法。没有人知道市场什么时候会启动。我发现预测市场都是浪费时间和徒劳无功的，只有当你老老实实按规则买卖股票的时候，你就开始赚钱了。如果股市能够被准确预测，就不叫股市了。预测已经成为阻碍投资者取得良好投资业绩的最大障碍。所以，要像远离毒品一样，远离预测。这样，你离成功就更进一步了。

我们不能对市场进行预测没有什么大不了的，这不妨碍我们赚钱。预测并不重要，重要的是使用正确的交易和资金管理策略。很多市场高手其实都是靠正确的交易策略和资金管理方法来赚钱的，而不是因为他们预测正确了才赚钱。 正确的交易和准确的预测是完全不同的。交易中重要的是使用正确的交易策略，如

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

果策略是正确的，不需要预测市场到底要怎么走。这就是系统交易的理论基础。一个好的交易策略就是无论股票的价格是上升、下降、还是横盘整理，不论这个人是投资专家还是投资新手，只要交易策略是正确的，并且执行了交易策略，你都能够赢利。 我了解很多市场实战人士持续性地做出错误的市场预测但是依然赚钱，这是因为他们依靠一个严格的交易原则。

市场永远是正确的。顺应市场是我们最佳的选择。我们认为炒股最简单最有效的方法就是：看图说话。当你看到价格趋势在上升，你就做多；当你看到价格趋势在下降，你就做空；当你看到价格趋势在横盘震荡，那你就判断它将继续横盘，观望为主。

“永远不要预测，预测是投资的大敌”。放弃“预测”的错误思维，采取“顺市”的正确方法，早日走上投资赚钱的正途！

> “大家都认为投机是一种了解未来，是一场预测未来的游戏，它们都错了。投机是一种发展制胜策略，是一种把获胜的金额或概率拉到自己身边来的技能和结果。而所谓的预测，只是一种想证明自己高人一等的不成熟行为，没有人可以预测未来，过去没有，未来也不会有。”
>
> ——**拉里·威廉姆斯**

第二节 不要抄底逃顶

一、抄底和逃顶是逆市交易

抄底是很多投资者梦寐以求的。但问题的关键是究竟什么时候才是底？相信很多喜欢抄底的投资者都有抄底抄在下跌途中的经历。之所以抄底抄在下跌途中，是因为对于一只长期下跌的股票，最后的低点只有一个。

由于抄到底部的概率很小，所以抄底失败是大概率事件。有人是主动抄底，也有人是被动抄底，即投资者买进某只股票后，股票价格不但没有上涨，反而不断下跌，被套了。在股价下跌一定幅度后，有的投资者为了降低持有成本，在较

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



低价格再次买进，两次买进价格平均后当然低于最先买入价格，这就叫“摊平成本”，结果成本是下来了，但亏损的钱更多了。有的投资者在上升趋势发生改变后，仍旧主观地看好股票，继续买进，增加持仓量，这就是所谓的“补仓”。在投资生涯中，太多的悲剧发生在所谓的补仓或摊平成本上。“补仓和摊平成本”是最普遍、最顽固的投资错误之一。特别是在期货市场上，常犯此类错误的投资者往往招致毁灭性的打击。

我们在日常生活中，谁都知道买东西都尽可能选择便宜的，哪有专检贵的买，不符合常理嘛。我们随便打开一张股票历史的K线图，很容易发现，股票价格都如同钟摆一样周期性摇摆，上涨和下跌永远交替出现。所以，绝大部分投资者都采取逢低买进的策略，跌得越多、跌得越久，就买的越多。因为越是跌得多，跌得久，越是接近底部，越是接近下一轮上涨行情；反之，如果某只股票涨得过多，涨得过久，那就应当卖出，决不能买进，因为上涨之后就是下跌。

听起来很有道理，越跌越买，摊平成本有什么不对吗？逢低买进没有错。但是需要几个前提条件：第一，大势处于上升趋势初期或中期，此时逢低买进后市再创新高的概率大；第二，个股在更大周期上处于上升趋势中，当前的下跌只是下跌途中的调整，而且没有破坏原有的上升通道，可以逢低加仓。即使满足以上条件，也未必市场一定按照我们预期的走，不要忘记市场最根本的特征是不确定性。随时都要设好止损，一切以趋势为准，一旦市场跌破了重要支撑，或者市场趋势发生改变，则必须承认错误，立即卖出。我们都知道要顺势而为，而实际上“抄底”、“摊平成本”、“补仓”的交易策略恰恰都是逆势交易。

二、底和顶是走出来的

为什么不能抄底？因为底是有两边组成的，只有左边没有右边是形成不了底的。换句话说，在底的右边出现之前，底是看不出来的，“底是走出来的”。只有当底走出来，我们看到底出现后再去交易，才能提高胜算。

美国现代投资大师，美国第一理财大师彼得·林奇的一段话值得我们去深思：“你可能还信奉‘冬天来了，春天还会远吗？’大自然如此，股市并非如此，最黑暗的时候并不意味着黎明即将到来，黑暗可能持续不动，有时黑暗之后，还有更黑暗的时候。在股市当中，冬天之后就是春天常常是一种错误的观

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

念。由此，看到市场行情下跌的时间长了，就认为‘股价已经跌得这么多了，不可能再往下跌了’是非常愚蠢的想法。”

“没有定律”告诉我们股价最终会走向何方。股价的底线是零，零以上就存在跌的可能。比如：美股“宝利来”股价从143美元跌到90美元的时候，很多人都认为“既然股价已经下跌了那么多，它不可能再往下跌了。”然而在一年内，宝利来一路下跌，一直跌到14美元。投资者总想抄底，对于这种心理，投资大师彼得·林奇也有个比喻：他认为这一行为就像是试图抓住一把下落的刀，刀迅速地下落，在空中的时候你去抓它，除非抓住把柄，否则一定会把你的手划伤，所以最好的办法就是等刀掉到了地上，再去检它。高速下落的刀掉到地上时，会发生震荡，股价也是如此。

永远采取顺势而为的操作策略，不要逆势交易。一切以市场为中心，市场永远是对的，错的一定是操作的人。不要轻易抄底，抄到底的概率极低，股市名言：“一辈子只能抄一次底”。底是走出来的，不是预测出来的，更不是抄出来的。我们只要采取“顺势而为”的策略即可。成功的职业投资人第一想到的是如何控制风险，但不少投资人第一想到的是赚钱，怕错过了投资机会，结果不断去抄底，而在真正当底部来临时早已弹尽粮绝，深深套牢。

同理，逃顶和抄底是相对应的，顶在哪里也是无法事先预测的。股市经常是非理性的，若都是理性投资，那股市就没有大波动了。谁都知道泡沫一定会破灭，但泡沫什么时候破灭谁都不知道，也没有一个固定的标准。其实我们不需要预测什么时候见顶，我们只需要一个系统和方法在大盘见顶初期（顶刚走出来时）提示我们卖出即可。

三、抄底逃顶更容易被套

很多人马上会反驳：等底和顶走出来不是太迟了吗？在上节内容中，已经有足够的证据说明市场的不可预测性，即什么时候见底，底走出来之后能走多远都是不确定的，我们唯一能做的就是提高我们交易的成功概率，能保证在相对的底部区域买，在相对的顶部区域卖就已经很不错了。通过图1-1，我们理解一下为什么要等底或顶走出来再决策。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

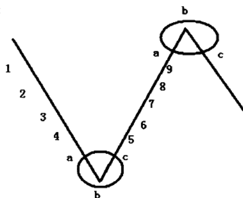


图1-1 股票的底和顶

当某只股票从高位开始下跌，下跌10%的时候你没有买，然后继续下跌20%的时候你也没有买……你没有在下跌趋势的过程中买，而是刚刚下跌到这只股票的最低点（b点）的时候你买进了。你认为这样的概率有多大呢？如果单凭运气或灵感来抄底的话，这种买在最低点的概率是十分之一，甚至是百分之一。实际上也确实如此——大盘最低点往往是成交量最小的。所以，我们把买点b视作是理论上的理想买点。剩下的最佳买点就是买点a点和买点c了。买点a和买点c的成本是一样的。但是效果完全不同。

第一，c点买入更容易赚钱。因为买点c是看到底部已经形成后买进，继续上涨的概率更大，判断上也更加简单，而在a点时底还没走出来，看不到底的形态，只能是预测是否见底，而预测是最不可靠的。

第二，投资者的心态不同。即使你运气足够好，没在下跌途中的1，2，3，4点买入，而是在次低点a点买入，那么当后市继续创新低时，投资者是处于被套的状态，对自己当时的买入决策必然产生一定的怀疑，所以等待解套的心态占住了上风，而当价格再次回升到c点，达到解套的价格时，投资者第一反应是解套卖出，卖出之后只能眼巴巴地看着股价继续上涨，或者再次追高买进。而在底部走出来之后的c点买入，没有被套的心理障碍，投资者的持股信心更大。当然，能否获利还要取决于卖点是否合理。但是从买点的角度，买点c比买点a要好得多。

同理，在顶部选择卖点时，卖点c比卖点a更佳。在a点卖出，一是要承担踏空的风险，而且在a点卖出后，股价再次创新高时，需要更好的心态，否则很容易在高位再次追进，酿成大错，很多亏损的人都是这么干的；而在c点卖出后，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

看着股价继续下跌，空仓等待的心态更好。除非你再次犯抄底的错误，否则不容易被套牢。

那如何判断底部呢？底部是相对一个特定周期来讲的，比如，对于持续三个月的中期趋势来说，上涨三周仍属于底部；而对于持续两到三年的牛市来说，三个月的上涨也可以认为是底部刚刚形成；日常的短期趋势同样有很多底和顶，区别是它持续的时间短。在实战分析时，你必须事先确定你要判断的是基于什么周期的底部和顶部。

请看图1-2，是2004年至2009年的沪市大盘月K线图。2004年4月至2005年5月是一个明显的长期下降趋势，其特征是大跌小涨，表现在月K线图上就是阴线的数量居多，阳K线的数量较少，而且连续阳线的数量基本都是一到两根，不会超过三根阳线。而2005年6月、7月、8月连续三个月收阳，打破了原有下降趋势的规律，月线代表长期趋势，图形上由原有的三连阴转为三连阳的形态，这是肉眼可以看到的，谁也骗不了你，底的两半形成，确立了底部。然后从2005年8月之后至2007年10月是长期牛市行情，很明显在月线上，阳K线要多于阴K线，K线的重心也是逐步上移的。而在2007年11月、12月和2008年1月，K线由之前的连续阳线转变成两阴夹一阳的组合，多空对比发生了明显的改变。这就是最直观的趋势判断方法。再请读者去看看2008年底的底部是如何走出来的：2008年10月之前都是连续阴K线或者两阴夹一阳的下降趋势，而到2008年11月、12月和2009年1月出现了两阳夹一阴的组合，同样可以看出多空力量发生了变化。

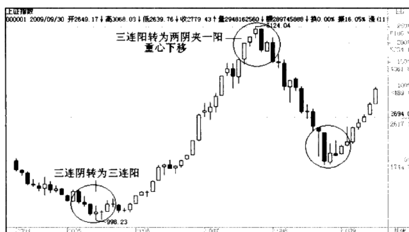


图1-2 2004年至2009年沪市大盘月K线图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费 任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



判断的方法很多，底也有很多种，这里只是抛砖引玉。最重要是充分理解“底”和“顶”是由两个半边组成的，没有右边部分，底和顶都不复存在。防止被套，减少亏损，从不抄底逃顶开始！

第三节　不要听股评消息

一、权威观点不可信

在互联网、电视、报纸等媒体高度发达的今天，关于股市各种似是而非的“权威”观点，轻易地渗入到人们日常生活的各个角落。很多所谓的权威观点实际上已经成为投资失败的罪魁祸首。

特别是初入股市的投资者，认为自己什么也不懂，所以也自然会把赚钱的希望寄托在别人身上。因此，盲目相信马路消息、谣传及各种市场信息；盲从经纪人、专业人士及刊物的权威。关于马路消息和谣传是不可靠的，即使公开的信息也存在许多虚假的成分，但白纸黑字再加上宣传就让人不得不信了。况且作为普通大众的一员，在掌握投资道理和方法之前，没有其他的投资依据，只能靠自己的知识和经验在众多真真假假的信息中大海捞针了。

对于股评这类专家的意见。且不说别有用心的庄托，即使是没有坏心眼儿的善良的股评家就不会出错吗？市场听谁的？谁也不听，它只会按自己的脚步走。专家也不能揣测出市场的每一个脚步。

下面我们回顾一下对于2008年股市行情，当时的权威观点是如何对市场走势作出判断的。

“摩根大通董事总经理、中国研究部主管兼首席经济师龚方雄，在北京接受媒体采访时指出，虽然A股、H股市场近来均面临调整压力，但是2008年的A股、H股市场仍被看好。龚方雄判断，中国整体牛市格局没有改变，市场如果继续调整，将存在买入良机。在全球利率非常低以及流动性过剩情况下的中国企业支付增长溢价。对增长型的新兴经济体系以及增长型企业来讲，除了市盈率，市场还

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进 http://www.zhelp.net

以PEG指标来衡量估值，中国市场如果从这个角度来看还不算太贵。”

事实证明上面的观点是完全错误的，看了此报告的投资人多少会受到影响。

媒体永远是庄家推波助澜的利用工具，主力机构雇佣股评家在媒体上宣传他们的观点，你想，股市是搏弈市场，主力与散户永远是对立的。可能把真实的想法和信息公开吗？一百个不可能。

股评家更是不可信。财经网站或电视股评，每天都有看多看空的观点。而且都有使人信服的理由，结果如何？市场从来不按照他们的观点走。比如：2001年6月媒体主唱的观点是3000点不见不散，结果市场在2245点见顶后，经历了四年的大熊市，股民亏损累累。

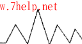
2008年初媒体到处是看多的消息。

“2008年1月7日，湘财证券首席经济学家金岩石，在中国证券网发表文章称：展望2008年，虽然货币政策的基调已经明确“从紧”，但股市的基本走势不会发生实质性的逆转，除非现行新股发行体制发生重大改变。理由如下：（1）“大象股”虽然多，但流通性极小；（2）证券化率居高，实际虚而不胖；（3）货币政策从紧，财政政策从宽；（4）通胀居高不下，利率却难再高；（5）升值预期依旧，资产泡沫难消；（6）资产注入成真，央企引领股市。综上所述，2008年股市将依然保持上升势头，只是快牛变慢牛，沪指波动的主导区间预计在5000～8000点。从人口周期的拐点和消费模式的动态看，中国股市的趋势性转变可能在2009年～2010年。”

“2008年1月13日，中国政法大学教授刘纪鹏发表观点称：2007年第三季度，上市公司的业绩增长了72%，而从目前已经披露的全年业绩情况看，业绩预增的达到80%，这当中又有72%增长达到50%以上，因此，去年上市公司业绩增长55%是有保证的。而以2006年69倍市盈率和去年上市公司业绩增长55%～60%来看，去年市盈率仅接近42倍；以今年初5000点来衡量，按今年上市公司业绩增长30%的理性区间来看，今年市盈率有32倍左右。考虑到上市公司的业绩和中国GDP的增速，现在股市的泡沫还在正常的区间波动，未来这个泡沫有望从大变小，从虚变实。”

“2008年1月17日，复旦大学教授谢百三称：中国股市从这一轮4800点涨上来，有个新特征，就是城乡居民的存款分流进入股市进得快，银行违规资金进得

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方都比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



少。从报上看，股市的波动和居民存款的多少，关系极为密切。我相信，这样一次次的下去又上来，财富效应会越来越大，还会有更多居民存款分流进入股市。这也符合国家的意图：减少间接融资比例，增长直接融资比例。而这17万亿元则是央行的紧缩政策管不了的。正如毛泽东说的“兵民是胜利之本”。这笔巨款是中国牛市扎实的基石。在负利率为常态及牛市下，它们一定会源源不断地随新老股民的进入，股市坚定向上。”

“2008年4月7日，国际著名投资家罗杰斯发表言论：目前无法判断A股市场是否见底，但中国股市的牛市特征没有发生改变，依然值得看好。我已经开始买进中国大陆和台湾地区的股票。中国大陆股票已经大幅回调，若再次下跌的话，我将买入更多的股票。”

不过让人难以接受的是，在此后市场不断下跌，人们也反复向罗杰斯先生求证他到底买了什么股票，而他居然称“我没有买中国的股票。”这种前后言行不一致的表达方式误导了不少投资者。

由此可见，如果投资者看了以上权威观点，很少有人不受影响，如果你持有股票，必然更加自信，原有的一点止损想法早被这些权威观点冲洗掉了；如果你没有股票，也必然有一些抄底的冲动，一旦市场出现短期的反弹，就忍不住追进，没想到抄底抄在腰部！

不过，有些财经专家的观点会有一定的参考价值，但任何观点的采纳，都要以不丧失投资者的独立性为前提。对于那些确实负责任且经过市场洗礼的成功人士，也主要是学习他们的投资思想，而不是简单地采纳其市场观点或言论，更不能仅仅根据其观点进行交易。否则，正如德国股神克斯托兰尼所说的那样：“任何没有自己独立见解的人，都不能投入股市。”

“股市是谣言最多的地方，如果每听到什么谣言，就要买进卖出的话，那么钱再多，也不够赔。”

——日本股神是川银藏

二、小道消息不可靠

对于身边的同事和朋友，投资人更不需要就市场的走势征求意见。在日常生活中，有“兼听则明，偏听则暗”的说法，但在股票市场，往往是“兼听则乱，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

偏信更乱”。主要原因在于，大多数股票投资者的观点，经常是由其仓位来决定的：如果他满仓，不用问，他对后市是倾向看多的；如果他空仓，那么也不用问，他必然对后市看淡。如果他半仓，说明他心里也在上下打鼓、左右为难，你问他也是等于白问。

消息的传播总是有目的的。听消息炒股不是不能赚钱，但赚钱的那个人不是散户。消息股就像传销，后听到消息的接先听到的棒，最后接棒的人买单。如果没有多少人会听你的消息当你的下家，那么建议你不要碰消息股。

而新闻是另一种消息，是外行人乱传的消息。新闻中充满各种误导性的分析。如果真能把形势分析清楚，记者早该改行了，所以，投资人一定要独立思考。

券商的分析报告同样存在问题。从机制上看，中国的研究员目前并不独立，需要基金经理投票支持，研究员明年的收入才会高，因此必然要和基金经理搞好关系，所以分析报告的可信性就大打折扣。

券商研究所实际上是为“自家”券商服务的。一般综合类券商都有自营业务，本身就是一个机构投资者，而机构投资者与散户的利益是对立的。所以，我们很少看到券商的研究报告在某只大牛股的底部区域强烈推荐的，大都是在上涨的中期（希望散户抬轿）和后期阶段（出货阶段）。`当然，研究报告不是全无价值，我们可以从研究报告中分析主力资金的驻扎方向，从价格趋势中发现主力意图：如果价格大幅上涨后研究报告摆出很牵强的理由说还能涨多少，也许就说明准备找人接棒了。

一个让百万富翁破产的最好方法之一就是听小道消息并据此买卖股票。

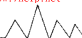
——威廉·欧奈尔

第四节 不要频繁交易

一、炒作频度与收益成反比

巴菲特曾讲过：“钱在这里从活跃的投资者流向有耐心的投资者。许多精力

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



旺盛、有进取心的投资人的财富渐渐消失。”其实不管你的理念怎样，是投机者或投资者，这句话都适用。减少你的错误就先从减少交易开始吧。

短线和短命仅一字之差，股市短期波动是无序的，没有规律可循，世界范围内太多的人熬费毕生精力也没有找出股市短线日常波动的不变规律，今后还会有很多人都会把时间浪费在没有研究价值的日常波动中，股市鼻祖道琼斯在100多年前就已经明确提出：日常波动没有研究价值。

日常波动是诱惑那些没有足够耐性的人上当受骗的诱饵。再差的股市每天也有上涨的股票，甚至每天都有涨停的股票。正是由于每天都有上涨的股票，才导致太多的人想赚快钱，想抓住每天上涨的股票，结果一次次地被骗进市场，一次次的亏损。股市中导致大部分人亏损的罪魁祸首就是日常波动中上涨的股票。大部分人的亏损最终成就了成功投资人的暴利机会。成功投资人具备的素质是有耐心，放弃小机会，主抓大机会，有十足的风险意识。静心观察，感受寂寞，培育智慧。眼中无小利，只为大的机会做足够的准备，因为那样既节省了精力，也不会为小利困扰了视野。

炒作频度与收益多少呈反向运动。《上海证券报》曾做过市场调查，散户的操作频度为：每年60次以上的有43%，20至30次的占39%，10～20次的为10%，10次以下的只有8%，而操作1次的为0。这一组数据说明了每年为什么大部分投资人都亏损的重要原因。

目前国内交易成本还是挺高的。每笔交易成本（佣金和印花税等）一般在千分之二，以一周交易两次（一买一卖）计算，一年的交易成本将达20%；如果你每周交易两次，你的交易成本为35%，即使你买卖股票不亏损，100万起步，一年下来你的本金也只剩下65万。很多人一年的赢利未必有35%，而交易手续费要花费35%。你说怎么赚钱？交易印花税年年大阳线，股民的资金账户年年收阴线。

许多股民认为自己股票没炒好的原因在于自己是业余的不是职业的。如今越来越多的下岗工人去证券部“上岗”当职业炒手。证券部有空调冬暖夏凉，有免费盒饭无饮食之忧，还有数不清的传闻与股评，受人恩惠，理当回报，于是股民们努力工作报效国家与券商。

《史记》中说：“天下熙熙，皆为利来；天下攘攘，皆为利往。”我们像蜜

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

蜂一样在股市中忙来忙去，不就是为了一个“利”字吗？为了让钱赚得多、赚得快，所以我们才会频繁进出，才会忽略了市场潜在的风险。

然而，不要忘了，利字的左边虽然是“禾”，右边却是一把“刀”。我们当然要用这把刀去收获自己的劳动果实。但是在播种之后，需要把刀收好，免得在收获季节到来之前错误地收割青苗，也免得在情急之中割伤了自己的手脚。

做短线真的很难，因为短线的利润少，必须追求完美的买卖结果，要抄底和逃顶，否则就有可能亏钱。然而，短期的底和顶只有一个，就算这次抓住获利了，那下一次呢？再下一次呢？养成了不好的习惯，再改可就不容易了。记得有一位投资大师在回答他是否做短线买卖的问题时说过：“我的短线买卖就是止损。”

二、盯盘是频繁交易的重要原因

看即日盘会上瘾，一天不看都会难受。股民成天看盘，难免手痒炒作。你若把大量的时间都消耗在股价的日常波动中，就会以为股市每时每刻的行情都是重要的，从而忽视了行情的大趋势与大机会。正所谓“不识庐山真面目，只缘身在此山中”。

在体力劳动中，你“努力”的结果是腰酸背疼，四肢不适。在脑力劳动中，你“努力”的结果是头昏脑胀，空乏其身。因此，大多数人难免会有好逸恶劳的倾向，如果不是为了生存享受赚钱，一般人不会自觉地努力工作。可是在证券部里，股民每天享受着空调与盒饭，又有传闻和股评的刺激与诱导，随手敲几下键盘的“努力”太轻松了。但要他们努力学习证券知识，努力调研上市公司，努力控制自己的心态，他们的身心对这一类努力就极不耐烦了。

伟大炒家艾·西高达说：“设置报价机，等于将老虎机设在写字台上，后果便是不停地向老虎机奉献，直至山穷水尽为止”。众所周知，老虎机也叫角子机，是一种赌博工具。玩法是，你只要把特定的硬币投入机内，如对上中奖记号，机子就会奖你若干个硬币，如对不上号，机子就吃掉你的硬币。玩老虎机，起先或多或少会赢几次，感到很刺激，但最终会把你的筹码全部吃掉。因为角子机的杀气很重，故称老虎机。

交易时间不盯盘，坚持盘后分析，才能保持头脑清晰，才能作出正确的投资决策！

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第五节 不要把市盈率当一回事

一、市盈率标准是动态的

一些媒体在谈及股票市场的投资价值时，经常照搬西方成熟市场的经验，把20倍市盈率作为判断标准，认为当市盈率高于20时，市场就缺乏投资价值，不应该买入股票。而当市盈率低于20时，就认为市场具有投资价值。但是实际上，当市盈率高于20时，很可能是市场刚刚进入牛市行情不久，离牛市结束还有很长时间。例如，2006年12月，上证指数为2100点，对应的沪市股票平均市盈率为27倍，按照市盈率判断，应该是估股偏高，但是，市场从2007年1月起连续走高，直到2007年10月16日的6124点，后市涨幅达到280%。市盈率达到70倍。相反，2008年6月，上证指数跌到了2800点，国内A股平均市盈率也已经跌落到了20倍以下，为19.6倍。但是之后的市场继续下跌，直到2008年10月28日的1664点，后续跌幅达到40%。

实际上，即使在西方的成熟股票市场中，市盈率的变化也是非常巨大的。从1871年至1995年间，道琼斯指数平均市盈率是13.91倍，而1995年至2007年的平均市盈率为24.98倍，两者相差甚远，摆幅极大。所以，投资人认为市盈率偏低而买入股票，股价却是一跌再跌；但投资者觉得市盈率偏高而卖出股票之后，股价却是涨了又涨。

市盈率是一个动态的概念，究竟是偏高还是偏低，要看市场大多数投资人对企业未来业绩预期，`而预期和不同的市场环境有很大关系，牛市中投资者可以接受更高的市盈率，而在熊市中则正好相反。

例如，2007年10月，沪市股票平均市盈率达到了70倍，而2008年10月却只有14倍，相差高达5倍。在中国股市除了市盈率的标准本身就没有一个合理的参照系之外，市盈率的统计结果本身也有问题。市盈率是股票市价与每股收益之比，而实际上在中国市场上，年报上的每股收益本身就有“水分”，再一除市盈率就相差甚远。可见，市盈率实在是投资者无法参考的投资依据，依照市盈率的高低

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进：http://www.7help.net

来进行投资决策是根本行不通的。

不单是国内股市行不通，其他市场一样行不通。表1-2是香港地区股市最近几十年恒生指数平均市盈率的情况。

表1-2 香港恒生指数平均市盈率

时间	最高值	最低值
1973年3月至1974年12月	110倍	8倍
1981年7月至1982年12月	22倍	5倍
1987年9月至1987年11月	23倍	11倍
1993年12月至1995年1月	22倍	11倍
1997年8月至1998年8月	19倍	8倍
2000年3月至2003年4月	28倍	13倍
2007年10月至2008年10月	24倍	7倍

显然，如果投资者不以股息收入作为投资收益目标的话，没有持股十年八年甚至更长时间的打算，那么就完全没有必要把上市公司的市盈率太当一回事，更不要动不动就用市盈率来评估公司价值。否则投资者不仅被市场欺骗，而且自己也会变得自欺欺人。因为市盈率是用来事后解释市场合理性的，不是用来前瞻市场走势的。这个市场可以是合理的，也可以是不合理的。市场从来都不关心市盈率，相信今后也不会。

市盈率对股票市场的理论研究，可能会有一些统计学上的意义，但是对于投资者选时和选股等实战操作来说，并没有多少参考价值，更多时候反而是一种误导。从海内外几十年的经验足以说明市盈率无法当作进出场的依据，否则就会出现“人类一思考，上帝就发笑”的局面。

二、不以当前业绩评估股票价值

对于一家经营稳定的公司来说，股价与业绩确实存在一定的正相关：业绩增长，股价大都也跟随上涨。表1-3为为长安汽车（000625）2003年至2008年的每股收益及市盈率。图1-3为长安汽车（000625）2003年至2009年价格走势图和业绩的关系。

表1-3 长安汽车2003年至2008年每股收益及市盈率

时间	2003-12-31	2004-12-31	2005-12-31	2006-12-31	2007-12-31	2008-12-31
每股收益	1.18元	0.81元	0.15元	0.27元	0.34元	0.01元
市盈率	约14倍	约6倍	约30倍	约50倍	约30倍	约600倍

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

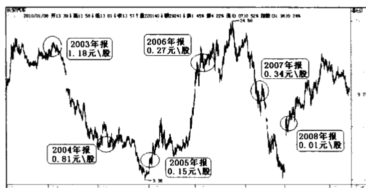


图1-3 为长安汽车（000625）2003年至2009年价格走势图和业绩的关系

由图1-3可见，2003年年报每股收益为1.18元，而2004年年报每股收益为0.81元，2005年年报每股收益为0.15元。业绩连续两年下滑的同时，股价也从2003年的19元多下跌到3元多；2006年业绩由2005年的0.15元增长0.27元，股价也随之上涨，确实价格和业绩之间存在一定的正相关。

但是，如果按照业绩来判断买卖或是否持有，那将大错特错了。比如，当你看到2003年每股收益为1.18元时，当时市盈率为14倍，如果你选择买进或持有，那么一年后当你发现公司业绩走下坡时，你的资金已经缩水70%；当你在2005年年报公布时业绩为0.15元时，如果你选择卖出这只业绩持续下滑的绩差股时，你又是卖在地板上，之后股价从4元多上涨到24元；再如2008年年报公布时业绩为0.01元，市盈率高达600倍，按照价值理念来说，没有任何理由持有，结果在公布业绩后股价继续上涨150%。

我们身边很多投资者用每股收益来评估股票价值。实际上股票价格对当前的业绩根本没兴趣。如果按照公开的业绩报表进行投资，长安汽车六年中的两次牛市和两次熊市全部做反：在业绩最佳的最高点买进，然后在业绩最差的最低点卖出。

再如图1-4，中信证券（600030）2004年至2009年业绩与价格走势关系图。

2005年初公布2004年年报时，中信证券业绩为0.07元，业绩最差时恰恰是历史底部区域，当我们看到2006年年报业绩增长到0.89元时，价格已经上涨了近10倍。

2008年初中信证券公布2007年业绩为4.01元，绝对是绩优蓝筹股，当时不知道有多少人把中信证券目标看到200元，而结果到了2008年底，跌幅达70%。

2009年初中信证券公布2008年业绩显示：2008年业绩由上年的1.1元增长到1.35元，市盈率也只有20倍，可公布业绩不久后股价连续暴跌，复权价从18元下跌到10.42元，让那些看业绩买股票的人哑口无言！

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

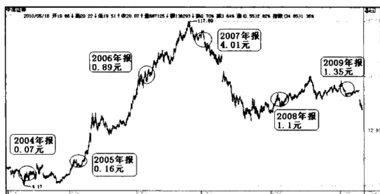


图1-4 中信证券2004年至2009年价格走势关系图

第六节 要用技术分析做股票

一、基本分析无法确定买卖时机

运用基本分析方法寻找成长股并以此作为买卖依据的大有人在，认为基本分析是“最合乎科学”的买卖方法。实际上，基本分析虽然能够分析掌握上市公司质地的好坏，但并不能够以此作为买卖依据，尤其是更不能以此来选择买卖时机，这就是基本分析方法的缺陷。

首先，基本分析预测的时间跨度较长，对投资者买卖的指导作用较弱。基本面分析是一种理论上的预测，并不代表股票当前的运行情况。当我们发现一只极具投资价值的股票时，或者说当我们运用基本面分析肯定某股票有投资价值时，常常难以判断其什么时候才会开始上涨。

其次，对于重组类股票，基本面分析难以发挥它的作用。我们经常看到这样的情况：某只股票被炒到了50元，而公司基本面非常差，甚至亏损，在基本面看来，这种股价上涨是无法理解的，只能认为这是人为炒作的结果，这种不合理的股价迟早会掉下来。而实际情况并不是这样，控股股东可以通过对上市公司脱胎换骨式的改造，使其基本面逐步好转，基本面慢慢实现了与股价的一致。有了基本面的改善，慢慢地，市场也会认同它的高股价，从而它的价格也就不会跌下来。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第三，预测的精确度相对较低。基本面分析只能对当时市况下的股价进行初步定位，是从公司的内在因素对股票进行定价，这种定价是一种纯粹的理论价格，但这种定价能否被市场所接受，很大程度上还取决于其是否符合市场的投资需求。例如，在1996至1997年的行情中，市场认可的是绩优股；而1999年、2000年的行情市场认可的是以科技、网络为代表的成长股，对于死抱着业绩不放的人来说，就很难从这轮行情中获得较好的投资收益；2006年、2007年市场认可的是大盘股，2009、2010年中小板得到了市场的认可，而金融地产等大盘股却遭到了市场的冷落。

很多人把基本面分析不是作为参考，而是当作了买卖的依据，在市场不认可的情况下，固执地认为自己正确，市场出了问题，所以才会拒绝修正自己，直到不可挽回才采取止损措施。

我们经常听到有人说"技术分析没有用"，认为中国股市消息决定一切，这也许是中国股市最典型的言论，也是造成中国股市闻风而动，高投机、高风险的重要原因之一，我不想否认消息对股市的重要作用。一条利好消息确实可以使股市发生很大变化，例如：2002年6月24日，国家出台"暂停国有股减持"消息，当天大盘涨停，几乎所有的股票飘红，绝大部分股票涨停，当天不知多少人涌进证券公司买入股票，成交量也放出历史天量。可是这种消息引起的行情仅仅持续了两天，之后市场下跌了半年之久，使投资者遭受了巨大的损失。

这种故事在股市中举不胜举。请问你如何操作？当你知道利好消息时追涨买进，价位已经不低了，甚至买在了头顶上；当你知道利空消息时，急忙杀跌，已经亏损累累。这是为什么呢？这是因为你作为一个散户永远不可能接近决策圈，你只能通过各种媒介了解消息，等你知道了消息不知道有多少人已经结束操作了。这是靠消息操作的弊病之一。

谈到技术分析，我们必须先澄清一个误区，在电视、电台、报纸上，当谈到技术分析股市的时候，那些专家也好，分析师也罢，张嘴就是5，10，20日均线，闭嘴就是KDJ，MACD，天天如此，给人一种错觉，以为以上就是技术分析的全部，如果你仅仅依照各种媒介提供给你的几种所谓的技术指标进行分析的话，你不赔才怪呢。

二、中国股市是政策市，但不是政策决定市

政策是影响股市的重要因素，任何一个国家当股市出现波动过大，都会干预

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股市，目的只是为了维持稳定，以免对社会经济产生过大影响，但并不是说股市的方向会按照政策的意图走。而且中国股市通过近二十年的发展，管理层早已意识到过度干预股市更加不利于股市的健康发展。更重要的是如今的市场已经够大了，即使国家干预也改变不了股市的中长期趋势，只能影响短期走势，太多的事实足够说明问题了。确信一点："股市有自身的规律"。如果过度干预市场，违背它的规律，那么将来也一样会受到相应的"惩罚"。

2001年至2005年期间，政府出台了多少救市政策，可市场依然"我行我素"，该跌的继续跌！比如：2004年9月13日大盘跌破1300点，创出5年新低时，温家宝总理上任后第一次在媒体直接针对股市发表救市言论，尽管市场短期出现反弹，但是反弹仅仅延续了一周，之后市场延续自身的下跌趋势，9个月后才见到真正的市场底。

再如，2008年4月24日降低"证券交易印花税"的消息使当日大盘上涨9.29%，并持续了一周。但是反弹之后，市场出现更猛烈的下跌，从2008年5月6日的3786点直接下跌到7月3日的2566点，两个月下跌幅度达1220点；2008年7月的"北京奥运"维稳政策使市场停止了下跌，但是奥运会开幕之后呢？大盘又是雪崩式的下跌，1个多月的时间下跌到了9月18日的1802点。

牛市中的政策调控政策经常成为市场上涨的催化剂。在2006年至2007年的牛市中，政府不知多少次加息、调高存款准备金率等政策，而每次的调控政策都没法阻止市场的上升脚步。在2007年5月30日，政府甚至突然出台印花税由1‰上调到3‰这样直接针对股市过热的调控政策，但仍然无法改变中长期上升趋势，沪市大盘经过短期调整后，照样从4000点上涨到6000点；2008年的4月降低印花税的救市政策、8月的奥运维稳政策、9月的4万亿投资救市政策都无法扭转熊市；2008年11月1664点的底部反而是在一片看空中产生了。

三、市场对当前和历史的基本面没有兴趣

最重要的一点是：市场对当前和历史的基本面根本没有兴趣，市场感兴趣的是"隐形"或者说是未来的基本面。特别是期货市场，交易的都不是目前的商品，而是远期合约。比如，当前是2012年1月，我们可以交易2012年7月的铜，目前铜的现货价格是知道的，但是6个月后的现货市场的准确价格你知道吗？所以，决定当前期货和股票价格主要是未来的基本面情况。

例如：2003年伊拉克战争，交战前，交战国双方的商品期货都在上涨，特

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



别是金属和原油，从而带动全球相应的品种都上涨。美国原油期货从2002年的11月就开始上涨，从当时的24.80美元/桶一直上涨到战前2003年2月27日的最高点39.99美元/桶。当很多人开始意识到战争爆发可能会导致原油大涨，大量买进原油的时候，原油价格却掉头向下。2003年3月13日战争正式爆发时，原油价格开始大幅下跌，如图1-5所示。



图1-5　美国原油期货2002年10月至2003年4月价格走势图

按理战争爆发原油需求增大，价格应该上涨。可为什么开战在即，却是跌得最快的时候呢？如果从基本面分析，根本找不出任何理由。其实这都是因为市场的预期提前反映了价格的原因：因为有即将战争的可能，大量资金进场做多，价格就“预先”涨了起来。等到战争真的爆发时，市场又发现战争所需的原油预期过大了，所以之后出现大幅度的下跌。

> 在股市赔钱的原因之一，就是一开始就研究经济情况，这些观点直接把投资人引入死角。
>
> ——彼得·林奇

第七节　要顺“市”而为

一、要听市场的话

在股市中有两种人，一种是以自我为中心，一种是以市场为中心。以自我

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.9help.net

为中心的人总是这样说，“我认为大盘后市会为如何如何”、“这只股票肯定会涨”、“这只股票目标是多少多少”等等。这种人总是预测市场的走向，主观地判断价格的涨跌和目标，简单地说就是先判断后交易。而另一种人则是以市场为中心，只是简单地跟在市场的后面走，他们相信价格趋势，看到市场涨就做多，看到市场跌就做空，他们从来不预测市场，而是乖乖地听市场的话，顺着市场的方向交易，即顺“市”而为。

顺“市”而为不仅仅体现在方向的判断上，还体现在顺“大势”。大势代表市场的主流。“看大势者赚大钱，不看势者不赚钱”。大势狭义上就是指大盘。简单地说就是，只有当大盘处于健康向上的市场背景下才可以持有股票或操作股票，而当大盘在持续下跌的趋势中，再好的个股也不要操作，“覆巢之下焉有完卵”。

中国股市尽管只经历了二十几年，但是股民和投资机构换了一批又一批，大多失败的原因都是没有遵循“大盘重于一切”的原则。很多机构的操盘手都犯了这个错误。所以，我们不得不重视这一点，前车之鉴啊。中国股市如此，世界股市也是如此，违背“大盘重于一切”这个原则，就像违背自然规律一样，一定会受到“惩罚”。

二、大盘是最大的机会

股市风险有两类，一是系统性风险，二是非系统性风险。系统性风险是大多数股票都同时会遇到的风险，是主要风险。例如：战争、自然灾害、经济危机等等，考核它的唯一标准就是指大盘。因此，当大盘进入下跌趋势时，系统风险就在加大，最明智的做法就是无论你手中的股票多么有前景，最好卖掉它。你就可以躲避系统风险。

我们始终强调投资交易实际上就是一个概率游戏，投资分析的过程就是追求高概率的过程。大盘代表的是基本概率，而个股代表的是个体概率，个体概率必须服从于基本概率。实际市场中确实存在独立大盘的个股，大盘下跌它照样在上涨，在创新高。弱市市场中不是天天有上涨的股票吗？所以有人宣称要“抛开大盘做个股”。听起来很有道理。而实际上，抛开大盘做个股的人往往是输得最惨的人。

2004年4月至2004年9月大盘处于明显的下降趋势，如图1-6所示。我们通过统计沪深所有股票的表现情况，沪深两市共1318只股票，期间上涨的股票共

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

23只，所占比例不到2%；涨幅超过10%的股票只有8只，当然也有涨幅达40%的股票。但是，总体概率很低。如图1-7统计列表所示。

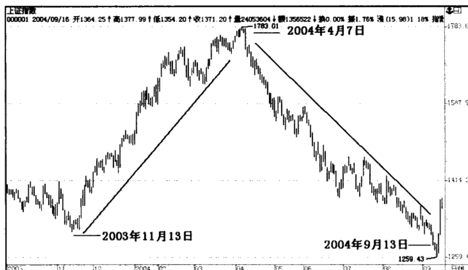


图1-6　2003年11月-2004年9月沪市大盘

	代码	名称	↓涨幅	量比	换手率(仓差)	前收	今开	最高	最低	最新
1	000888	峨眉山A	43.84%							
2	002024	苏宁电器	25.10%							
3	600971	恒源煤电	18.90%							
4	000039	中集集团	18.82%							
5	600182	S佳通	13.92%							
6	600961	株冶集团	12.60%							
7	002019	鑫富药业	11.41%							
8	000527	美的电器	11.38%							
9	000638	万方地产	9.85%							
10	000869	张 裕A	8.91%							
11	600787	中储股份	6.57%							
12	600862	南通科技	5.91%							

2004年4月-9月 行情统计：
沪深A股1318只股票中，期间上涨的股票只有23只，占比1.8%；涨幅达到10%以上的只有8只，占比不到1%

图1-7　2004年4月至2004年9月行情统计列表

同理，2003年11月13日至2004年4月7日是一个上升趋势，涨幅统计数量是沪深股市1241只股票。涨幅达50%的股票有220只，比例是18%；涨幅达20%的股票有925只，比例是75%；涨幅超过10%的为1116只，比例为90%；上涨的股票数量为1186只，占比为95%。很显然，在大盘上升趋势中操作股票成功的概率很高。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.TheIp.net

华尔街有句话“投资者只有经历过大牛大熊才能逐渐成熟起来”。成熟的投资者与普通投资者的最大区别就是对系统风险的重视。

三、顺势交易更容易获利

顺“市”而为最重要的还体现在顺“势”而为。因为价格是以趋势的方式运行的。趋势有三种：上升趋势、下降趋势和横盘震荡，上升和下降趋势最佳的交易策略是追涨杀跌，高点买进，更高点卖出；采取趋向类指标为好，比如均线、MACD、OSC等；而横盘震荡最佳的策略是高抛低吸，低点买进，高点卖出。在震荡趋势中震荡指标比顺势指标效果要好。最理想的情况是：先判断清楚是震荡还是趋势。如果是震荡，我们就选择“高抛低吸”；如果是趋势，我们就选择“追涨杀跌”。可是问题在于：出现震荡之前我们无法预测震荡何时开始？将会震荡多久？每次震荡的幅度也都不一样，趋势中有震荡，震荡中有趋势，震荡无法事先界定。否则，又回到预测的老问题上了。所以，在实战中顺势交易和高抛低吸的策略只能二选一。

那么，选择哪种策略更好呢？我觉得趋势交易策略更好。

第一，趋势的获利空间大。所谓横盘震荡就是窄幅盘整，空间必然远远小于趋势的空间。所以，如果坚持以趋势的方式交易，必然抓到大机会，有大赚的可能；而如果完全采取高抛低吸，也叫逆势交易，那么，在横盘趋势中能获得一定的成功概率，但幅度有限，每次只能小赚。会失去大赚的机会，相反很容易出现大亏。顺势交易和逆势交易相比较而言，顺势交易可以做到大赚小赔，而逆势交易是小赚大赔。从这点看显然是趋势交易更好。

第二，趋势运行的时间要比震荡时间长。尽管横盘和趋势无法准确界定，但是，我们可以按照趋势的定义来进行统计。比如周线上，后一根K线的最高价和最低价创出新高（新低），或者收盘价重心上移(下移)界定为趋势时间，当后一根K线的最高价和最低价不创新高或新低，而是处于前一K线价格范围之内，就界定为震荡。通过比较，很显然，趋势时间比震荡时间长。

第三，横盘之后必然是趋势，但是趋势之后未必是横盘震荡。

上升趋势的改变有两种可能，可以转变为下降趋势，也可以转变成横盘震荡。但是横盘震荡之后必然是趋势。任何的投资者，特别是机构投资者来到这个

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



市场都是为了赢利，而且是为了赢大利。而横盘震荡趋势是没有获利空间的，横盘只是暂时的平衡，是为形成趋势积蓄力量。股市其实是一个资金再分配的场所，只有形成趋势，多空资金才能发生转移。

艺术大师米开郎基曾说：“艺术的最高境界是无技巧。”既然我们没有能力去预测未来，那么我们就来做最简单的。简单的也是最有效的！不要去预测市场，而是睁开眼睛看图说话，顺着当前的趋势执行操作！并且对各种可能的风险加以控制和设防。这才是真正的顺势而为。

第八节　要远离市场

市场机会存在于人性，发现这种机会的最好方式，就是远离市场和人群。许多投资者开市期间紧盯电脑行情，收市后还浏览市场分析评论文章，然而，赢利和投入的大量时间精力并不成正比。问题的根源，恰恰正是因为离市场太近了，陷于市场走势“原因”的争论，受市场情绪影响过大。如果离远一点看市场，也许就会发现结果其实很清晰。

人的天性决定了人是属于社会性动物，他们的喜悦和恐惧往往惊人的一致，并相互感染和不断强化，市场永远在人们喜悦和恐惧的交替循环中达到波峰和波谷，完成牛熊的转换。市场的二八定律注定有80%投资者亏损，成功的投资者永远不要和人群站在一起。

《乌合之众》一书讲：“人群中积聚的是愚蠢，不是天生的智慧。炒股的心态和你与人群的距离成反比。”与市场的人群保持距离，与每日的价格波动也要尽量远点，不要让行情机搅混你本已清澈的交易理念。孤独是一种特殊的力量，如果你体会到了孤独感并且是快乐的，那么恭喜你，你的心灵是强大的。在股市这个嘈杂的市场里，是最应该自守孤独的地方。知止而后能定，定而后能静，静而后能安，安而后能虑，虑而后能得。

一些投资人，从熊市到牛市，再经历熊市，依然长进不大，甚为遗憾。华尔街流行的一句话“一个成熟的投资人必须经历完整牛市和熊市的”，指的是有

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.8help8.net

所经历，必然有所收获，哪怕是教训。但中国的投资者，大致都是在重复一个错误。把消耗在营业部的时间，花在阅读上，花在学习上，花在思考上，积累时间多了，会有提高的。不学习不研究，就会落后，就会上当。

要大家远离市场，是说要远离尘嚣。远离那些没有经过深思熟虑，就从左右朋友中讲出来，而又能干扰你思维的东西。一个没有坚强意志、成熟的投资方法和经得起市场检验的操作技巧的股民，每天往市场跑，越跑越没有自信，最后就是市场的牺牲者。至于消息，以我之见，能够在市场中流传的东西，大多不是什么好东西。有可靠消息当然赚钱快，但散户以及营业部，属于信息河流的末段，能流到这里的除了些糟粕，别的能有什么呢？

十多年的投资经历，接触的人不少，有的人水平越做越高，但心态越做越坏。有的是水平、心态一起坏掉，都是“互相帮助”搞的。结果不是“互相帮助”，是“互相糟蹋”。

“只有远离市场，才能更加清晰地看透市场。”

——乔治·索罗斯

第九节 要学会休息

一、休息是一种投资策略

在股市中想要挣钱很容易，当大盘好的时候你即使不会做股票，随便买几只股票都能挣钱。而当大盘不好的时候就算你的选股能力很高，就算你把所有的鸡蛋放在N个篮子里，你赔钱的可能性还是很大。

2001年至2005的中国股市行情确实不怎么好，但是你看看大盘是直线下跌的吗？也不是的。没有挣钱的原因是，你也买过，也卖过，唯独没有休息过。也就是说，大盘涨的时候你在做股票，大盘跌的时候也在做股票。更可悲的是大涨的时候做短线，大盘跌的时候做长线。所以挣钱成为偶然赔钱成为必然，我们必须

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



去改变。

江恩曾经说过，导致我们损失的有三大原因：第一，频繁交易；第二，没有止损；第三，对市场了解太少。所以，我们应该尽可能地多认知和学习这个市场，笔者把经验和他人分享，也是为了更多的人在这个市场里少走弯路，因为有些弯路的代价实在是太大了。

在股市中，一些有经验的投资者会在适当的时候休息。他们的休息是指空仓，离开股市一段时间，让自己彻底放松。提倡股市休息的人也是了解股市规律的人。他们在一波行情启动阶段进场，在行情顶部确认时清仓，在股市下跌中做个旁观者。休息是为了更好的战斗，休息也是一种投资策略。

二、股市涨跌各半

留一半时间投入，留一半时间淡出。我们对1990年12月至2010年12月期间，二十年上证综合指数的涨跌时间做个统计分析。在1011根周K线中，上涨的阳K线数量是514根，占50.8%；阴线数量占49.2%。也就是说，在二十年股市中，大约有一半的时间行情呈上升趋势，另一半时间行情呈下降趋势。因此，我们可以留一半时间入市买卖，留一半时间淡出观望，休养生息。

有人说，我要向巴菲特学习，坚持长线投资。我的看法是，目前中国股市值得长线投资的股票少之又少，眼下搞长线投资是“东施效颦”。最务实的策略是做中线波段。

还有人可能会说，我们是做股票，不是做指数，大盘下跌时，有些个股还会逆市上扬，我们为什么不趁机骑上黑马捞上一把，却要袖手旁观呢？我的看法是，在大盘呈上升趋势时，我们都未必能骑上黑马，在大盘呈下跌趋势时，更不能指望骑上黑马了，因为这毕竟是小概率事件。如果你迷恋短炒不知休息，终有一天会被股市炒掉。会买、会卖，关键是会歇着！

我国股市还是一个新兴市场，情绪和资金是推动股市的主要因素。大家情绪高涨时，资金往里涌，股指点位可以一高再高；大家情绪低沉时，资金往外撤，点位可以一低再低。所以，就目前中国股市的特点来说，做中期趋势、做中线波段是一个非常好的策略。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

做中线波段的一个根本问题是对中期趋势的判断是否准确。但是点位踩得分毫不差是不可能的，踏准大的节奏就可以了。如图1-8 2006年至2009年的沪市大盘周线图所示，2007年11月底5000左右（C1处）有效跌破了长期上升趋势线A1-B1，意味着市场已经由上升趋势转为下降趋势，确认了牛市的结束，但实际上绝大部分人都看不到这一点。2008年1月至2008年11月都处在明显的下降通道中，可2008年有多少专家要大家抄底，结果每次都是抄底抄“漏”了！因为下降趋势就是休息时间。2008年12月突破了下降趋势线A2-B2，下降趋势再次转化为上升趋势，最终于2010年1月29日有效跌破了上涨趋势线A3-B3，说明又进入了该休息的时间了！股市永远就是“涨跌互换，牛熊交替”这么延续下去。就这么简单，以趋势的方式运行，涨跌无需太多的理由。所以，在分析时少找涨跌理由，多思考交易策略。股市涨跌的理由永远是事后才知道的，而股市对过去的理由从来不感兴趣！

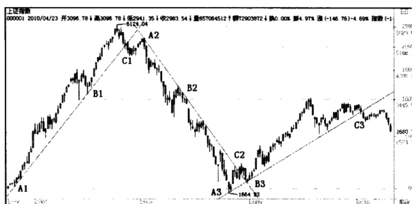


图1-8 2006年～2009年沪市大盘周线图

三、投资需要劳逸结合

人做任何事都讲究劳逸结合，股市投资也不例外。华尔街著名的投资（投机）大师索罗斯有其独特的工作方式，他每周工作一般不会超过30个小时，更多的时间里，他是在休假或者是在娱乐。对此，他的解释是：“休息其实是工作的一部分，只有远离市场，才能更加清晰地看透市场，那些每天都守在市场的人，最终会被市场中出现的每一个细枝末节所左右，最终会失去自己的方向，被市场

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



给愚弄了。”这反映出索罗斯深谙劳逸结合的投资之道。

其实，股市投资重在对市场的深层次理解和感悟，以及由此做出的投资决策。如果投资决策正确，一年只做一笔交易也能获利不菲；如果投资思路不正确，一年上百笔的交易也未必能获取超过银行利率的收益。

会休息的人善于审时度势，能够把握股市特有的四季冷暖变化。当大势向好行情趋暖时，积极做多；当大势转弱行情偏冷时，则减仓休息，保存资金实力。至于在跌市中出现的各种反弹行情，除非投资者自认为有丰富的短线操作经验和快速果断的止损能力，否则尽量不要去参与。不要忘记，休息也是投资策略的一种，而且在持续弱市中，休息恰恰是最好的投资策略。

交易者不仅应该在市况不明朗时趁机休息，还应该在大输或大赢后主动休息。休息的好处是：一是使自己从狂热的情绪中解脱出来，使绷紧的神经松弛一下；二是有时间总结经验教训或通过学习来补充一些新知识；三是可以凭借着“无仓一身轻”的姿态观察市场，研究下一步买卖方针，这样的观察可以更客观，更有利于制定出高质量的交易计划。

四、鳄鱼生存之道

股票市场生存之道——要像鳄鱼一样生存。大约在6500万年前，一颗小行星撞击地球，引发地震海啸，给地球带来了寒冷的冰川世纪；有时侯几年甚至几十年的时间里，地球上都没有阳光，在一片黑暗中，食物链终于崩溃了，很多种生物，包括当时地球上的统治者恐龙都相继灭绝了；而就在这种黑暗的地球末日中，恐龙的近亲鳄鱼，却奇迹般地顽强存活下来。

那么，鳄鱼有什么独特的生存本领呢？

鳄鱼之所以能在最恶劣的生存环境中存活下来，凭借的是平静、理性和耐心；鳄鱼的行动比较迟钝，但是却总能捕捉到行动迅速的鱼类、水鸟类、哺乳类动物，甚至连灵敏的猴子和豹子也会成为它的食物。 这是因为鳄鱼的攻击非常具有策略性，它通常处于平静状态中，像一节漂浮在水面上的树桩，纹丝不动，只露出一对鼻孔和眼睛，耐心地观察着水面和陆地上的动静。每当发现岸边有可捕食的动物时，聪明的鳄鱼会马上将身体躲到水面下面，然后慢慢地朝动物所处的方向游去，缓缓接近目标，趁其不备时突然从水中一跃而起，将动物一口咬

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

住，用力将其拖入水中；鳄鱼在猎取食物和突袭目标的刹那间，所爆发出惊人的猎取速度和巨大的爆发力，足以令其他动物措手不及！

鳄鱼的理性表现在它绝对不去追逐很难得到的目标，鳄鱼的捕猎方法和6000多万年那些依靠自己高速度的奔跑速度追捕猎物的霸王龙等食肉恐龙相比，从表面上看似乎场面不大壮观，比较被动，但却可以利用最少的体力获得食物。在冰川世纪食物极度短缺时，鳄鱼凭借其运动量小，食量小，捕猎时用最少的体力消耗获得食物等特点，得以逃脱了被灭绝的命运。而那些凶猛的食肉恐龙，虽然竭力奔跑追逐猎物，却因为获取的食物远远不能满足其消耗，最终被彻底灭绝！

这个故事告诉我们如下道理。

（1）投资者要减少自己的操作频率，不要像霸王龙一样在市场里频繁地追涨杀跌，即使操作成功，获利也很有限！有时短线的利润还赶不上交易的手续费；而且一旦操作失误，就会前功尽弃；投资者要学会像鳄鱼一样的耐心、理性，等待最佳的出击时机！

（2）地球上的冰川世纪曾经灭绝过许多物种，市场中的冰川世纪也同样会使得部分亏损严重的投资者黯然退出，所以，当处于不利的环境下时，投资者首先要考虑的不是如何赢利，而是要学习鳄鱼的生存之道；重点考虑如何保存资金；以静制动，以不变应万变的策略；在弱市、在震荡市的大多数时间里保留资金，养精蓄锐，一旦认准目标，便精心选择时机，进行有效攻击，做到不攻则已，一击必中！

（3）要具备鳄鱼般的理性，尊重市场规律，不要去追寻超出自己操作能力的赢利目标，在市场整体趋势不明朗时，观望休息；在市场整体趋势明朗时，顺势操作。

学好方法，更要学会休息！

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二章
学习经典　超越经典



所谓经典理论就是指目前投资界普遍公认处于主流地位，并且经过市场长期考验的投资理论。

传统的技术分析经典理论主要包括：道氏理论、波浪理论和江恩理论，而最根本最重要的还是道氏理论。对经典分析理论的认识和领悟的深浅，直接反映出投资者功底大小，并且直接影响到实战业绩。但是，学习经典理论之后，必须要把理论进行升华，形成客观化、定量化的交易原则，才能在实战中灵活运用。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.qihuo-help.net

第一节 选择最佳的分析方法

自从十六、十七世纪世界上有了第一只股票以来，股票市场已经有几百年的历史了，至今为止，股票市场分析方法主要产生两大派别：一是基本分析，二是技术分析。无论是技术分析，还是基本分析，其最终的目的都是一样的，就是要从市场中获得投资收益。只是获得收益的分析手段不同而已。理论上两种分析方法都是对的，最重要的是投资者要根据自身的条件，选择适合自己的最佳的分析方法。那么首先要弄清楚它们的区别是什么。

一、什么是技术分析

技术分析存在于华尔街已经100多年了，至今仍是最主要的分析方法之一。技术分析方法也是目前应用人数最多的股市分析方法。即使绝大多数的基本面分析人士同样也离不开技术分析。

技术分析的有效性尽管已被很多人认可，但是，它在预测商品期货或者股票市场的走势时，由于投资者对市场和技术分析方法的认识和运用都存在很大差异，往往又被人们质疑它的有效性。

技术分析就是利用图表的方式对市场行为进行研究，从而把握当前的价格趋势，并顺势而为，直到有足够的证据证明趋势发生反转为止。

说白了，技术分析就是根据股市自身的活动来研究股价的一种方法，即根据股市的价格和成交量等在过去的运动轨迹来分析目前的市场走向。那么，为什么过去的股市运动轨迹可以用来判断分析当前的股市走向呢？因为随着股市的成熟，人们在股市中的活动和情感反应同股市价格和成交量的运动之间形成了一种相对稳定的互动关系。

技术分析就是通过图表的方式来捕捉这种互动关系。它的理论依据是：只要人性不变，这种互动关系就不会有实质性的变化，过去的经验在图表上呈现的各种市场特征都会相似。于是交易者有了根据模式交易的实证根据。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



1．什么是市场行为

市场行为指的是人的买卖行为，而买卖首先的一个问题是交易双方以什么价格买卖的，以及在这个价格上成交了多少数量。所以说市场行为最重要的两个要素就是成交价格和成交量。另外，投资人在什么时候买卖，以及哪些人在买、哪些人在卖，是散户在买、还是机构大户在买，这些就是我们技术分析中的时间窗口和资金分析。这些买卖行为都将通过图表的方式反映出来。

2．什么是图表

图表就是对历史买卖行为的记录而形成的数据和图形。最初图标都是手工绘制的，而随着计算机的普及，开发了股票软件，这些图表都自动绘制，既方便又准确。图表上最主要的数据是价格和成交量，当然还有成交的时间。其中价格是最核心的数据，即我们所称的价格K线图。

技术分析的核心是判定当前趋势，而不是预测未来的价格走势。很多人不能理解：不能预测未来的价格，那分析又有什么用呢？下面我们从概率的角度跟大家探讨一下技术分析的实质。

假设一只股票从20元开始下跌，一直下跌到最低价10元，如图2-1所示。从理论上讲，在下跌到10元之前，以任何价格买进都是错误的，比如15元买进后不久就跌到了14元，然后13元……只有在最低价10元处买进才是正确的，因为下跌到10元之后就开始上涨。而在实际的交易中，在10元处买到股票的概率极低，因为最低价只有一个。在跌到10元前任何一个价格买进被套的可能性都很大。这就是很多人为什么经常抄底但又经常抄不到底的原因。同样，从10元上涨到20元的上升趋势中，能在20元处卖出股票的概率很低，所以，在上升趋势中卖出股票经常是卖早了。

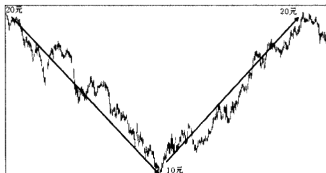


图2-1 某股票价格下跌图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

通过长期的实战和研究，我们得出以下结论。

当股价处于上升趋势中，那么未来股价继续保持原来上升方向的概率是70%，加速上行的概率是15%，反转向下的概率为15%，即上升趋势中继续上涨的概率总和为85%。

当股价处于下降趋势中，那么未来股价继续保持原来下降方向的概率是70%，加速下行的概率是15%，反转向上的概率为15%。即下降趋势中继续下跌的概率总和为85%。

当股价处于横盘趋势中，那么未来股价继续维持横盘趋势的概率是70%，向上突破和向下突破的概率分别为15%。

以上的比例数据是否准确不重要，重要的是我们一定要懂得一个道理：上升趋势中买股票赚钱的概率大，下降趋势中买股票亏钱的概率大。相信很多喜欢抄底的投资者都有抄底抄在下跌的途中的经历，之所以抄底经常抄在下跌的途中，这是因为低点是一个点的概念，而整个下跌趋势是一个线的概念。如果没有很好的分析方法和依据，单凭所谓的感觉来抄底的话，真正买在低点的概率是十分之一，甚至百分之一。技术分析实质就是研究如何追求尽可能高的成功概率。当然，如果能对市场的运行特征，特别是底部特征有个相对确定的认识和了解，那么买在相对的“底部”区域还是有很高胜算的。

成功的投资者都知道不能预知未来市场，他们都以市场为中心，都知道顺“市场”而为，大多数失败的投资者都以自我为中心。我们常听到这样的话：我认为大盘要上涨到哪里哪里，市场不可能再跌了，明天会不会涨等等之类的话，好像市场是他说了算的，做这些预测的人大有人在，包括很多机构投资者。其实，股市永远无法准确预测，也不可能永远做对，我们所要做的是追求尽可能高的成功概率，技术分析实际上就是帮助我们提高成功概率的手段而已，至于涨和跌市场说了算。

3. 技术分析两大任务

我们从技术分析的概念中提炼出技术分析的两大任务。

技术分析第一大任务：就是把握当前趋势处在哪个阶段，然后顺势而为。如

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



果你看到当前的趋势是上升趋势，那么你就做多；如果当前的趋势是下跌趋势，那么你就做空，就这么简单，而不用预测“顶和底”最终在哪里。因为这么做的成功概率很高。

历史已经证明“股市有它自身的规律，不会因为外界的原因而改变它的方向，假设人为因素一定要阻止市场的脚步，同样会受到市场应有的惩罚。没有人能够走在市场的前面（预测）去指引市场的走向。从某种意义上说，“市场永远是正确的”，我们跟在市场的后面就是正确的道路。所有投资大师都是顺应市场而为，即根据市场环境的变化来制定相应的对策，而不是去预测市场，这是投资的最高境界。

技术分析的第二大任务：是寻找足够的证据证明趋势是否发生反转。价格是以趋势的方式运行，但并不会一直持续下去，必然有趋势终结的一天。一旦原有趋势发生改变，将会形成新的趋势。在趋势改变的早期阶段识别出来是技术分析的第二大任务。所谓证据就是指：经过长期的市场检验，切实可行的判断方法和工具。在没有足够证据证明趋势反转之前，不要主观判断市场已经反转。

比如图2-2所示，2008年1月趋势反转的判定。在2006年至2007年牛市中，低点和高点是不断抬高的（图中的1，2，3和4，5，6）。2007年11月有效跌破了上升趋势线（图中点6处），而且之后的回抽又是缩量上涨，且没有回到原通道中去（图中点7处），也没有创出前期6124高点（点3），反而向下跌破前一低点（点6），彻底确认了上升趋势结束，下降趋势开始；从形态上讲就是双头形态的确定；市场强弱指标从50以上的强势区下降到了50以下的弱势区；周MACD已经死叉；从成交量上分析，成交量自从2007年5月之后就出现了量价背离，说明多方已经无力再次发动攻势。所以，通过趋势分析，形态分析，指标分析，量价分析等都说明在2007年底2008年初5000点一线是头部区域。不过当时只能判定上升趋势已经发生转变，至于后市下跌到什么点位，下跌到什么时候，市场以什么样的方式下跌当时都无法预知，而实际上我们只要知道当时的策略是卖出即可，至于跌到哪里，我们无须知道，只须等到今后有足够的证据证明下降趋势转为上升趋势时再买进！事实上，这样的操作策略最终是成功的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

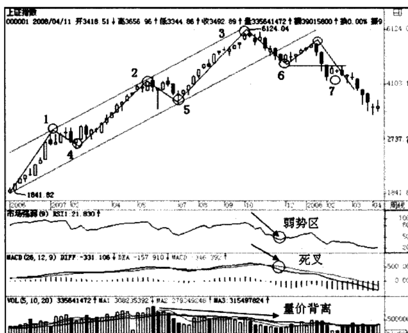


图2-2 2006～2008年沪市大盘周线图

再比如，2005年牛市底部的确立证据（如图2-3所示）。连接2004年4月和2005年2月的两个高点和2004年9月的一个低点形成一个下降通道，上轨为趋势线，下轨为管道线。998点打到了下降管道线上，但这时无法确定998点就是未来的历史大底，而只能判定管道线的强大支撑大盘将可能出现反弹。真正确认牛市上升趋势的开始是在2005年12月。大盘在2005年的8月突破了长达一年零4个月的长期下降趋势线，意义重大，之后回抽在趋势线上企稳向上，这是第一个最有利的证据。第二，周线的大双底形态已经确认；第三，2005年12月16日，市场强弱指标从50以下的弱势区再次上升到了50以上的强势区，周MACD二次金叉；第四，趋势线和双底形态的突破都是放量突破（大于前期下降趋势中任何一次反弹的量），验证了趋势反转的有效性。当然判定趋势的方法（证据）远远不止这些，通过不同体系的分析方法相互验证，从而提高判断的胜算，这就是技术分析的本质。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

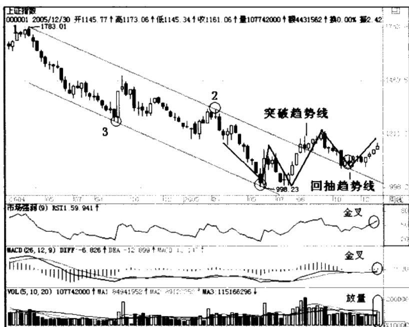


图2-3　2004年4月～2005年12月沪市大盘周线图

投资界的前辈们对技术分析早已有了非常经典的论述，下面是罗伯特·D·爱德华和约翰·迈吉对技术分析阐述。

技术分析是对市场自身行为的研究。它是一门记录科学，它通常以图表的形式，根据某一股票或平均指数的历史记录（包括价格变动、成交量等），对其未来的可能走势进行判断。爱德华和迈吉认为，基本分析在研究中所使用的大量数据也是过时的历史数据，不会产生任何的研究成果，因为市场对过去甚至现在并不感兴趣。实际上，市场是在不断地向前看的，价格是对市场未来发展的一种折现，是对成千上万、各抒己见的投资者的不同预期的一种融合与平衡。简单来讲，当前的价格之中不仅包括统计分析者希望得到的所有基本信息（加上一些分析者并不知晓，而只有内部人掌握的内幕消息），还包括了其他一些同等重要甚至更加重要的信息。证券的市场价值是由供求的相互作用来决定的。在某一给定时刻，供给和需求受多方面因素的影响，包括理性因素和非理性因素。投资者对于未来的各种信息、看法、情绪、猜测都被融合到供求关系的等式之中。普通人无法掌握并衡量所有因素，但市场自身会反映一切信息，并自动达到供求的平衡。价格走势的改变代表着供求关系发生了重大变化，无论其原因是什么，市场

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

自身迟早都能察觉到这种变化趋势。

二、什么是基本分析

“基本分析”假设任何股票都有其内在的价值，其内在价值是该股票未来现金流量经风险调整贴现率贴现后的净现值。“基本分析”分析的就是影响股票未来现金流量和风险大小的各种各样的外部因素和内部因素，从而对股票的内在价值的变动予以评估预测。通俗一些讲，基本分析就是根据企业过去和现在的内外部经营状况的数据（研究的也是历史数据），尝试计算出企业未来可能的赢利数据，再拿此数据来倒推计算出目前企业股票的合理价值，若股票现价高于此价值属于价值高估该抛出，若低于此价则认为价值低估该买入。

基本分析包括：宏观分析、行业分析和公司分析。基本分析依赖于统计资料，主要分析政府统计报告、公司财务报表等数据，以及公司的经营状况、未来前景等。把所有这些因素考虑在内，然后对股票进行评估，得出自己心目中的价值。比如：一只股票目前的评估价值为20元钱，而目前的价格只有10元，从基本分析角度来说，应该买进并持有股票。实际上基本分析研究的是股价运动的原因，基本分析师都认为自己所研究的外部事件和股价运动存在因果关系。不过，基本分析在对市场作出结论之前，需要做以下三步工作。

第一步，必须对基本面数据本身的真实性进行考证，准确及时的数据才可能作出较准确的预测。

第二步，根据历史和当前的基本面数据来预测未来基本面数据。

第三步，根据预测的基本面数据来分析所有事件将如何对市场和股价发生影响。

三、技术分析是最佳选择

任何一个投资者在做分析之前必然要选择适合自己的分析方法，基本分析和技术分析都是自成体系的比较成熟的投资方法，两种分析方法都是对的，只是分析的手段不同而已。技术分析是用目前的价格结果去推导未来的价格趋势，直接从价格入手，比较简单。而基本分析是寻找未来股价变动的原因，由于影响股价波动的原因多而且复杂。选择分析方法还要根据的自己的投资风格，是短线投资

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



者，还是中线波段投资者或是长线投资者。我个人认为，对于非机构投资者技术分析是最佳选择。原因有以下几个方面。

第一，技术分析比基本分析更加有效。股票市场的走势理论上主要是受经济景气周期的影响。因为公司要赢利必须要有一个稳定的宏观经济环境。假如股票市场仅仅受到宏观经济面的影响，那么，判定主要趋势的变化就相对比较简单，然而实际上并非如此。股票市场的价格趋势经常取决于市场投资者对经济状况的变化的预期（当然这里讲的投资者不是某个机构或个人，而是市场所有参与或可能参与的所有预期的合力）。市场投资者的预期经常提前经济本身的变化，所以，股票市场的变化通常领先经济景气达6～9个月，而且领先的时间可能更长或更短，这里没有一定的规律。另外，投资者的预期也会经常发生错误的预期，导致股票市场的转折点反而落后经济景气的拐点。在经济周期中，即使景气已经处于复苏阶段，人们还往往怀疑经济复苏的持续能力。这种怀疑态度再配合其他不利事件，股票市场经常会出现大幅的逆周期走势。

基本分析是通过预测经济周期来进行投资决策的，但是，预测经济的周期是一件非常困难的事情。要想客观地了解市场所有参与者的投资态度，那几乎也是不可能的事。从研究股价波动原因的角度来预测未来股价的趋势，难度极大。而技术分析是研究市场行为的，不直接涉及这些相关的难题。换言之，技术分析是直接从价格运行趋势中判定行情的转折点，而不用去分析价格变化的原因，最重要的一点是，绝大多数投资者的主要目的是从价格波动中获得收益，至于是什么原因导致市场波动并不重要。

第二，技术分析更容易。基本分析和技术分析研究的最终目的是一样的，都是为了判断未来的价格变化趋势。基本分析和技术分析研究的数据性质也是一样的，都是当前和历史的数据，技术分析研究的是如成交价格，成交量等交易数据，基本分析也是研究历史数据，所有研究的统计数据或财务数据都是已经过去的数据，比如说你要判断公司今年赢利怎样，首先你判断的依据是现在刚发不久的季报或半年报的财务数据，或者公司目前的经营情况、订单数量等，也是用过去的数据来判断未来。所以，从研究数据来看，基本分析和技术分析研究的都是历史数据，没有什么区别。基本分析和技术分析没有对错之分，但有难易之别。对于大多数投资者来说，基本分析存在以下几个难题。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进：http://www.7help.net

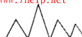
（1）股票价值如何衡量？目前计算价值的模型很多，市盈率是衡量价值的方法之一。不过牛市和熊市的市盈率标准是不一样的，不同时期的牛市市盈率不一样、同一时期不同行业的市盈率标准也是不一样的。国外市场和国内市场市盈率标准区别很大，所以，价值衡量标准很难统一。不同研究机构对同一家公司的评级经常会不一样，甚至相反。所以价值衡量存在很大的主观臆断。

（2）未来公司业绩很难准确预测。公司未来的业绩无法准确预测，有时候公司管理层也不见得有把握预测公司未来能达到多少业绩，何况我们普通的投资者。任何公司的发展必然受外部环境的影响，就像人一样，可以决定自己的行为，但行为必然受到社会环境的制约。更重要的一点是已公开的公司财务信息很少是完全准确的，也不可能做到完全准确，由于同行存在竞争，不可能把自己的财务信息完全准确的公开。中国市场由于制度上还有很多不完善的地方，上司公司为了自身的利益，财务报表造假现象也非常普遍。那么在不准确的财务数据上，能分析出正确的结果吗？即使分析方法再好，也是徒劳的。财务分析是有用的，但是除了数据缺乏准确性之外，绝大多数人不具备财务分析的能力。基本分析的专业性太强，过于复杂，普通投资者根本无法掌握，有些问题经济学家都不见得能搞清楚。

（3）入市点很难确定。价值低估了，可以再低估，还可以严重低估，具体到什么价位才可以买进，没有量化的标准。你判断某公司的价值中枢是20元，目前的价格是15元算是低估，按理应该可以买进，但实际上股价经常继续下跌，下跌到10元，甚至更低，市场经常如此。比如，2007年11月5日上市的中国石油，开盘价为48.6元，三个月后拦腰对折下跌到了24元，当时机构报告都说这只最赚钱的公司的股票已经跌到了价值区间，但结果到了2008年10月跌破了10元。2008年6月大盘从6124点跌到3000点时，跌幅过半，而且当时的市盈率已经是20倍，那些机构研究员都认为跌到价值区间，可是大盘后面还有40%的跌幅。同样在2005年至2007年的超级大牛市中，如果按照价值分析或市盈率分析，那么大盘从998点涨到3000多点时（市盈率40倍）早就卖光了，后面的3000点只能眼巴巴地看它涨。

基本分析的第一步是对研究的数据进行准确性考证，而这一步对于普通投资者已经是很难的工作。而技术分析则是一步到位，得到的研究数据人人可以得到，而且完全准确，不管这个价格有无人为操控因数，都是实实在在产生的市场

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费 任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



价格，是客观的不可改变的，而且在价格数据面前人人平等。这就使得技术分析在一开始就有了优势。优势就在于不必对所研究的数据进行考证和预测，而是直接研究它的价格趋势。另外，假设基本分析所得到的研究数据是完全准确的，但是数据对股价的影响不见得具有相关性。

比如，2006年上半年有色金属股大涨，当时基本分析师认为有色金属板块的上涨是由于当时金属期货的暴涨。当时铜期货从4万暴涨到8万，像江西铜业（000630）的股票也从3元多上涨到8元多，但是之后铜期货价格从历史高点8万开始大调整，按理股价也应下跌，但事实上，江西铜业从8元多继续上涨到38元。还有2004年至2005年，铜期货从2.5万上涨到4万，而江西铜业（000630）股价从6元下跌到3元，这些足以说明铜期货价格和股价并不是经常正相关的，股价的上涨和下跌也不是由单一事件决定的。

在不同的时期基本面数据对股价的影响程度具有很大的差异。在牛市中，大盘因数主导了股价的上涨，公司基本面数据对股价的影响处于次要地位；而在震荡市中，基本面因数处于主导地位，基本面好的公司一般明显抗跌或强于大势。这就是为什么在牛市中，很多亏损股、ST股涨幅同样很大。

通过基本分析和技术分析的比较，可以明显地看出技术分析更加适合我们普通投资者学习和运用，因为基本分析有很多弱点，而且很难避免。对于普通投资者根本做不到，更不要说分析得如何精细和准确了。那些机构投资者看似通过调研而进行所谓的基本分析，其实国内大多数机构投资者的优势不是基本分析水平，而是信息的优势和资金优势，与其说基本分析，还不如说“消息”分析，他们调研更多的是比普通投资者更早地获取一些“内部”消息。

第二节　技术分析的真理

基本分析的理论基础是“价值决定价格”，前一节我们已经谈过了它的局限性，最终得出技术分析才是大多数投资者需要掌握的分析方法。一套科学的技术分析方法的背后一定有着深刻的理论基础和哲学思想，缺少理论基础的分析方法

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进：http://www.7help.net

很难有较强的生命力和较高的使用价值。因此，要想全面理解技术分析的精髓，必须深刻理解技术分析的存在基础，即技术分析的如下三大公理。

一、市场行为包容消化一切

“市场行为包容消化一切”是技术分析的第一大公理，是技术分析的前提，没有它技术分析就无从谈起。它的意思是价格波动的背后一定是有其原因的，政治的、经济的、心理的或其他任何方面的，但无论什么原因最终都会被市场消化掉。我们任何一个人都无法完全掌握影响价格变动的所有原因，但可以通过分析所有原因综合形成的结果（价格图表）来推断未来的价格变化趋势。进一步说，我们可以不理会价格变动的每一项原因，就可以对价格变动的方向作出分析和判断。

技术分析是对市场行为的分析，也就是说，对价格运动的过程及结果进行分析，而价格运动的过程及结果主要是由两个要素决定的，那就是价格和成交量。

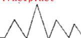
市场除了能消化和反映已知的信息，还常常能超越现实状况而提前预知价格变动的原因。价格的变动常常在原因显现之前就已存在，而当答案揭晓之后，价格已走出一段距离了，可见探寻价格变动的原因常常落后于价格的变动。在趋势形成的早期或市场转折的关键时刻，往往找不到原因，而技术分析却能从价格中发现一切。

比如：2007年10月沪市大盘见到6124点的历史高点，当时基本情况表面上看起来非常乐观，以至于很多市场专业人士都预测沪市大盘指数要上10000点。而当大家意识到美国金融危机的爆发同样将严重影响中国的经济时，大盘已经跌破4000点了，滞后6124点整整半年之久。

“股市是经济的晴雨表”说的就是股票指数能提前反映经济基本面的情况。股票市场可以比较精确地预测经济趋势的变化。通过近100年的美国股市历史数据的研究，“股票指数”提前精确地预测经济走势的成功概率高达90%。更重要的是，自从1950年以来，股票市场的牛熊周期循环同时或提前反映国民经济的准确率为100%。

中国股市同样具备这样的预先反映经济的功能。举例来说：1997年5月初，各种媒体对股市及国民经济的整体状况都非常乐观，直到1997年底，报刊上对国

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



民经济存在问题的评述越来越多，如国有企业的亏损问题，产业结构调整的问题，失业率日趋严重等等。越来越多的深层次问题逐步浮出了水面。正是因为政府看到了这些问题，为了达到经济的预期目标，不得不再次下调利率，放松银根。而实际上大盘指数的转折点却是在大家对经济非常乐观的当年5月，整整提前了半年之久。

再比如，美国道琼斯指数创出历史最高点（14198点）是2007年10月11日。而美国官方财长保尔森和美联储主席伯南克等监管官员首次预测经济衰退的时间是2008年3月，并在2008年3月13日提议对银行资本实行更严格的监管。道琼斯指数提前数月便预先反映了经济的衰退。当2008年9月15日美国第四大投资银行雷曼兄弟公司陷入严重财务危机并宣布申请破产保护，标志着全面的金融危机爆发时，道琼斯指数早已从14000多点跌到10000点。2008年起源于美国次贷危机的世界性经济危机同样严重影响到中国的经济，早在2008年4月份，证券研究员们已经注意到了上市公司季报业绩的下滑，可是已经太迟了，沪市大盘已经拦腰半折，从6124点下跌到了3000点，这正是由于指数具备长期的一致性的预先反映经济的功能。到目前为止，美国政府建立的国民经济领先指标体系中，股票指数仍是核心指标之一。

股票指数是国民经济的领先指标，对经济学家研究经济周期及变化有很大的作用。但是，投资者最关心的是股票指数本身的变动规律。如果根据国家统计局发布的经济数据来分析预测股票指数的变化，往往滞后数月，结果可想而知。这样也就不难理解那些经济学家为什么一次又一次地踏错了节奏，把底当作顶，把腰当作底。

为什么市场有预先反映基本面的能力呢？因为所有价格走势都是反映投资大众心理预期的，这些心理预期将综合反映在价格上，而预期都是提前于真实事件发生的。就像加菲尔德·德鲁所说的，股票价格所反映的“绝对不是它们本身的价值，而是人们认为它们所具有的价值”。

资金进出股票市场，都是由每一位投资人根据新的资讯所做的决定。大众投资者已经把所有的可供使用的资讯进行了综合反映，即市场最终形成的价格是全体市场参与者交易行为的综合结果，在很大程度上客观地反映了市场的供求关系，是不以人的意志为转移的。因为这种判断是大家所共同形成的，通常会压过

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进 http://www.7help.net

任何个人或机构的意见。所有的市场信息都会通过投资者的交易行为一点一滴地不断流入市场，市场反映这些信息的效率将远胜过政府的统计数据，市场根据这些信息评估上市公司的未来赢利能力。这意味着市场投资人会预做评估，如果所预料的消息或事件确实发生时，可以在较高的价位卖出股票。如果情况发展得比当初所预期的程度要好或坏，透过这种预先反映机制，投资人将决定较迟或较早卖出股票。

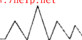
为什么现实市场中经常是出现利好消息，价格反而出现下跌？说明市场对于该事件显然已经预做过反映，价格已经预先把该项因素考虑在内，所以随后的价格下跌应被视为空头的征兆。反之，如果市场对于利空消息的反应较预期中理想，应该被视为有利的征兆。“已知的利好消息就是已经反映的利空消息。”这句话蕴涵着无限的智慧。

比如：2010年1月21日，国家统计局披露了2009年宏观经济数据，2009年国内生产总值（GDP）同比增长8.7%，政府“保八”任务超额完成。2009年股市的强势上涨已经提前反映了这一预期，而当正式公布数据后并没能使市场上涨，反而是下跌。

能预先反映经济基本面的另外一个原因就是：从实体经济发生的变化作用到一般商品上，然后从经济数据中表现出来都需要一段时间，在股票市场，资金的流动非常方便，效率极高。资金的流动对股票价格的影响瞬间就完成。所以，一般整体的经济因素的变动相比股票市场都有不同程度的滞后。这也正好说明股票市场中的一种现象：股票经常在经济情况非常强劲的时候开始下滑，而在经济非常低迷的时候止跌回稳。“乐观中卖出，悲观中买进”的投资真理，原因也就在于此！

如果出了利好消息而市场却并不上涨，说明市场并不认为是好消息，请你听市场的话，不要自以为聪明，相反，如果有了利空消息，市场并不下跌，也同样说明市场不认可它是坏消息。任何利好，如果不转化为实实在在的买单，股价是不会上涨的，任何利空消息，如果没有转化为实实在在的卖单，股价也是不会下跌的。市场中的真实需求决定一切，而并非消息决定一切。而真实需求又被忠实地反映在图表中，股价的涨跌和放量、缩量等规则、不规则市场行为，已经全部把市场波动的各种因素，包括已知的和未知的，进行了反映和消化。同时，技术

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图表对这些行为进行忠实的记录。也可以说，图表包容了一切。图表就是市场语言，关键是，你懂不懂它的语言而已。

永远不要企图比市场聪明，请牢牢记住：市场永远是正确的。

二、价格是以趋势的方式运行的

“运动的物体在未受到外力的作用时，将保持原来的运动方向不变”。这就是物理学中最有名的惯性定律。同样在股票市场中，股票价格也是按一定规律运行的，它具有保持原来方向的惯性，通常一段时间内，股票价格如果一直是持续地上涨或下跌，那么，今后一段时间如果不出意外，股票价格也会按照这一方向继续上涨或下跌，轻易不会改变原有的运动方向。

价格的上涨和下跌取决于什么？在经济学中说：任何商品的价格是由商品价值决定的。商品的价格多少就代表它包含了多少价值。但是经济学中又倡导另一种思想——供求关系决定商品价格。股票价格的上涨和下跌的直接原因是由资金与股票的供求关系决定的，愿意买的人多了，股价就会上涨；愿意卖的人了多，股价就会下跌；想买的人极度多就会涨停，想卖的人极度多就会跌停。那么如何判断呢？一天行情我们好判断，今天涨停，说明想买进的人比想卖出的人多，今天跌停，说明想卖出的人比想买入的人多。那么一个月，三个月甚至一年，是买入资金多还是卖出的资金多，如何体现呢？它是通过趋势的方式反映在K线图中的。比如，上涨趋势刚确立时，流入资金略大于流出资金，股价开始缓慢上涨，但随着股价的上涨有了赚钱效应，就吸引了更多资金入场，使价格继续上涨，这就形成了上升趋势，但随着价格的上涨，维持上升趋势所需要的资金越来越大，获利盘卖出也越来越多，一旦流入资金不能满足上涨的需要，上升趋势就将结束，股价将开始下跌。反之，在价格下跌初期先知先觉者开始选择卖出，流出资金略大于流入资金，股价开始下跌，随着股价的下跌，越来越多的人意识到市场已经形成了下跌趋势，也就加入了卖出的行列，随着股价的下跌，风险也在不断降低，当下跌到一定程度，买入的人也逐渐增加，当买入资金大于卖出资金时，股价也就开始企稳回升。所以，市场多空资金的相互转换使股市永远是涨跌互换，牛熊交替，这是股市的最基本特征。

总之，市场价格是由供求关系决定的，而供求关系又是通过价格趋势来反映

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请最高返还手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进 http://www.7help.net

的，所以，把握了价格趋势，就意味着把握了市场价格的波动方向。

由于任何市场中必然存在先知先觉的规模性大资金（如果没有规模资金入场，市场将是一团死水），这些先知先觉的机构资金一般在把握市场的能力上要强于散户和一般机构，他们往往能在市场底部区域买进，在市场顶部区域卖出，但是他们的资金很大，大资金的进出必然在K线图中表现出来，这种表现就是我们研究的价格趋势。具体地说，下降趋势转化为上升趋势的初期阶段一般都是先知先觉买入的结果，而上升趋势转化为下降趋势的初期阶段，往往是先知先觉者卖出的结果。所以，跟随价格趋势其实就是跟随先知先觉的主力。

市场中资金的供求细节其实很难准确把握，它将受到各种不确定因素的影响，特别是人的思维很复杂，多方随时都可成为空方，空方也可能随时成为多方，但是，我们可以通过价格趋势来研究整个市场的供求关系。这就是技术分析方法的核心——趋势。实际上趋势就是市场供求关系的直接体现。换句话说，股价涨跌的原因使市场供求关系发生了变化，而市场供求关系是通过价格趋势来体现的。

现实市场真的是以趋势的方式运行的吗？如图2-4所示，2002年至2004年的沪市大盘周K线图，从2002年6月的1748点至2003年1月的1311点为下降趋势；从2003年1月的1311点至2003年4月的1649点为上升趋势；从2003年4月的1649点至2003年11月的1307点为下降趋势；从2003年11月的1307点至2004年4月的1783点为上升趋势；几乎是每年拐一个弯，而且上升和下降趋势是相互交替的。2005年6月至2009年8月的4年间也就拐了4个弯——998点，6124点，1664点和3478点（如图2-5所示）。但大多数人做错了，为什么会这样？他们研究的思路不符合市场规律。很多人在研究什么？大多数在研究今天的走势，预测明天的走势，结果是“只见树木不见森林”。

很多人可能会说，中国是一个政策市。但实际上政策是影响股价波动的其中一个原因，而且只能影响短期走势，却无法影响中长期趋势。就像2001年6月至2005年6月间，这四年的大熊市中，政府出台了各种利好，包括政府官员的救市讲话，市场最终丝毫不受影响，下降趋势中该跌的继续跌。比如，2002年6月24日，“暂停国有股减持”的特大利好消息一出，当天大盘涨停，大多数普通机构和散户投资者蜂拥而至，都认为将启动特大行情，但是好景不长，大盘继续运

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

行之前的下降趋势，包括大部分机构都吊在天花板上整整半年之久。2006和2007年，政府一次又一次加息，一次又一次提高准备金率，甚至增加印花税这样直接针对股市的政策都无法阻挡牛市的步伐；2008年的一系列的救市维稳政策同样无法抵抗股市的下跌，该创新低的还是创着新低。



图2-4　2002年至2004年沪市大盘周K线图



图2-5　2004年至2009年沪市大盘周K线图

三、历史会不断重演

当过去在一定条件下发生的事情，如果现在这些条件依然具备，那么类似的事情发生的概率很大。这是从人的心理因素考虑的。由于人类心理行为模式具有遗传性，而且人的天性也具有相当的固定性，人在一种场合得到某种结果，那

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

么下一次碰到相同或相似的场合，就会认为会得到相同的结果。所谓的“江山易改，本性难移”，也就是这个道理。历史上出现的模式经常会以概率的方式在未来重复出现。

比如，2001年5月，当沪市大盘冲破2200点时，市场中最流行的话是“3000点不见不散”，大多数投资者一致看多，结果大盘在当年6月见到2245点后一路狂跌，拉开了中国股市最长熊市的序幕。同样的现象在2007年下半年再次重演，当时大街小巷都在谈论股票，市场一片沸腾，甚至网络中流传着这样一首歌“死了都不卖”！之后在2008年创下了历史上跌幅最大的熊市。投资市场有人认为市场是不值得用技术去分析的，秉持这种观点的人最后成为市场炮灰的概率极大。以史为鉴，才能不重复犯错。

当然，历史的重演绝不是简单的现象重复，而是股市的运动规律和市场本质恒久不变的体现。很多投资者经常喜欢把自己的股票的价格形态特征去简单地对比历史上相似的价格形态，然后做出买卖决策，如果只是这么简单地理解“历史会重演”，那么往往是错误的。投资者在运用时不能呆板和教条地进行理解。

第三节 百年不变的投资法则

道氏理论是迄今为止最著名的技术分析理论，可以说是适用于所有股票市场的真理。其他分析理论实际上是道氏理论的发展和延伸。道氏理论不论是对于美国华尔街、英国股票交易所、法国巴黎交易所，还是对于中国、印度等新兴市场，它的规律同样适用。无论在任何国家，只要重新建立一个自由交易的证券市场，那么这些原则就会自动地而且不可避免地重新开始凑效。

我们所称的“道氏理论”，最初是查尔斯·道创立的。道氏原本是运用股票市场来作为衡量国民经济的指标，他本人并未利用它预测股票价格的走势。在道氏过世后，汉密尔顿继续发扬和改进道氏的观点，并于1922年出版了《股票晴雨表》一书，但只是对“道氏思想”进行了整理和归纳，所以理论结构还相当松散。直到罗伯特·雷在1932年出版了《道氏理论》，对道氏思想进一步加以提炼

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



和发展，整套理论才有比较完整的结构。

道氏理论的基本思想尽管出自100年前，但对于今天的股市仍然适用。所以，每一位态度严肃的投资者，都应该深入研究《道氏理论》。

道氏理论的基本思想

道氏理论的基本思想：（一）平均价格指数包容消化一切；（二）市场同时存在三种运动；（三）指数必须相互确认；（四）量价关系；（五）唯有新趋势的开始才能证明原有趋势的终结。

（一）平均价格指数包容消化一切

平均价格指数能够全面地反映股票市场的变化，无数投资者的各种行为综合起来，集中地体现在平均指数上，价格消化了各种已知的、可预见的事，以及各种可能影响股票供给或需求的情况。即使是天灾人祸，当发生以后也能迅速被市场所消化，通过价格的变化吸收掉。

平均价格指数包容消化一切实际上是技术分析的三大公理之一，即市场行为包容消化一切，因为市场行为最终要通过平均指数体现出来。“股市是国民经济的晴雨表”，平均价格指数的波动状况反映了经济状况，“晴雨表”的这一功能是超前的，可以提前预测经济的发展变化，这是道氏创建平均指数后强调的最主要的功能。当然平均指数对市场也具有强大的分析预测功能，它可以预测市场的基本运动，并且可以把基本运动与次级运动加以区别，从而可以根据平均指数进行分析和决策。关于这一点，我们在前一章中已有详细的解析和说明，认可和接受这一思想是我们使用技术分析的前提。

（二）市场同时存在三种运动

道氏把市场的价格运动分成三种：基本运动、次级运动和日常波动。三种运动都可以同时出现。第一种基本运动最重要，它是主要趋势，表示市场的大趋势是向上或向下的走势，包括长期上升趋势和长期下降趋势，时间可能长达数年。第二种是次级运动，它的走势最难以捉摸，它是基本运动的回撤走势，即主要上升趋势中的重要调整走势，或是主要下降趋势中的重要反弹走势。回撤走势通常会持续三个星期至数个月。第三种走势通常较不重要，它是三周以内的短期波动。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

这里我们特别指出另一种走势，即主要中期趋势。主要中期趋势和基本运动方向相同，而且运行的时间一般比次级运动要长，空间也要大。主要中期趋势是基本牛市中的主升段，是基本熊市中的主跌段，是中线投资者最关注的一种走势。

基本运动最为重要，也最容易识别和判断，是长线投资者主要考虑的趋势。次级运动对于长线投资者较为次要，但是次级运动是基本运动的重要组成部分，是连接主要中期趋势的枢纽，长期趋势往往从次级运动开始，所以，正确研究次级运动不但对中期波段投资者的意义重大，而且对研究基本运动同样具有很大的参考意义。短期趋势最难预测，唯有短线或日内交易者才会考虑。

下面我们对道氏的三种运动的特征和规律做详细的说明。

1. 基本运动

这是市场的主要运动形式，是价格运动的大趋势，其持续时间较长，通常在一年以上，包括基本的牛市运动和基本的熊市运动。牛市运动的主要特点是，价格上升过程中形成的每一个波峰和波谷都高过前一个波峰和波谷，如同大海的潮汐，在上涨的过程中总是一浪高过一浪。熊市运动则相反，在下降过程中，相继的波峰和波谷总是低于前期的波峰和波谷，如同退潮的过程一样。

基本运动通常是逐渐结束的，如同潮汐的运动一样，能看出明确的信号，但股市的运动远比潮汐的运动要复杂许多。我们可以根据潮汐的变化准确地预测潮涨潮落的时间，却无法根据股市中峰、谷的位置变化预测出股市变化的时间和位置。也就是说，股市运动远不如潮汐运动那样规律性强。基本运动作为市场的主要运动形式具有很强的指导意义，它是长线投资者所关注的唯一趋势。他们在牛市初期买入，不理会牛市中的回调和小幅波动，一路持有，直到熊市开始。而对于中线或短线的投资者来说，基本运动同样是关注的重点，只有顺着基本运动的方向进行中线或短线交易，才能提高胜算。

2. 次级运动

次级运动包含在基本运动之中，是基本运动中的重要回撤，如同潮汐中前赴后继的波浪一样。它与基本运动的方向相反，规模也小得多，持续时间在三周以上至数月之间，很少再长。在牛市中表现为中等规模的下跌或“回调”，在熊市中则是中等规模的上升或“反弹”。一般情况下，次级运动的价格回撤通常可达到沿基本运动方向推进幅度的1/3到2/3，其中50%是较常见的回撤位置，很少出

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



现低于1/3的情况。当然这只是一种可能性，而不是牢不可破的规律，也就是说大多数次级运动都在这一范围之间，理解这一点很重要，实战中不要主观地判断次级运动一定会在1/3位或2/3位结束，它仅仅是一种可能性，次级运动是否结束主要还是看价格趋势是否真的转向。

由此，我们知道了次级运动的两个识别标准：第一个标准是持续时间在三周以上，第二个标准是价格回撤的幅度一定比前期主要中期趋势要小，这一点相对来说是最可靠的规律，因为次级运动的幅度如果大于前期主要中期趋势的幅度，往往意味者长期趋势的转变。此外，从价格特征看，次级运动的进程往往具有突然性的特征，这也是识别次级运动的一个参考标识，虽然这一特征也不是绝对的，如同前两点一样都有一定的不确定性，不过辅以其他的技术分析方法是能够准确地把握次级运动并能参与交易的。

从以上的研究中我们可以得出这样四个结论。

第一，由于次级运动运行的时间和空间等都比基本运动难以预料，而且它具备突然启动的特征，运行速度快，时间较短。因此次级运动的投机风险较基本运动要大。

第二，次级运动具有一定的可操作性。因为它的运行时间至少三周以上，有时会持续数月。在空间方面，尽管次级运动有时会以横向整理的形式运行，但很多时候特别是中国股市，次级运动的幅度可以达到20%以上，比如，2002年的1339点至1693点，2003年的1311点至1649点，2004年的1307年至1783点，均在20%以上。所以，运用道氏理论的次级运动规律进行初步判定外，如果再结合其他方法是可以把握次级运动中的交易机会的。

第三，次级运动可以发展成为主要中期趋势。当次级运动的运行幅度超过前一个主要中期趋势的幅度时，往往意味着新的基本运动的开始，该次级运动就界定为新的基本运动的第一个主要中期趋势。

第四，主要中期趋势的运行时间一般比次级运动时间要长，幅度要大。

3. 日常波动

日常波动持续的时间很短，一般小于6天，很少持续三周，如同潮汐和波涛中的浪花一样，在道氏理论中没有多大的意义。日常波动的方向具有不确定性，它既可以与次级运动、基本运动的方向相同，也可以相反。日常波动的幅度同它

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的方向一样难以预料，有时偶尔也会超过次级运动的幅度，不过一般大都在10%以内。由于受市场行为的影响很大，所以从每日的价格波动中做出的一些推论很容易引起误导。在这里，需要明确的是，指数的日常波动并不排除某些个股的持续价格运动。由于日常波动的特点，使它成为三种运动形式中，唯一可能被人为操纵的趋势，当然这里所指的是整个市场而非单个股票。

（三）指数必须相互确认

“工业指数和运输指数必须相互确认”，这是道氏理论的最主要特色之一，但也是最具有争议的一点。不过，它经受了长时间的考验。如果股票市场可以预先反映未来的经济情况，那么当景气扩张时，投资人应该买进制造产品类的股票，同时也应该买进运输类的股票。因为制造的产品必须通过运输才能到市场中销售。

其实，两种指数相互确认是指不同指数总体的运动方向是一致的。但未必在时间上完全吻合。在大多数情况下两种指数会同时达到高点或低点。

（四）量价关系

正常的量价关系是“价涨量增，价跌量缩”，如果出现相反的情况，即“价涨量缩，价跌量增”，趋势可能将反转。但是，反转最终是由价格趋势来决定的，在分析过程中，量作为价格的反转判定的辅助性工具之一。换句话说，价格趋势的判定是第一位的。

（五）唯有新趋势的开始才能证明原有趋势的结束

既然市场是以趋势的方式运行。那么，一旦趋势确立，通常会持续发展。这条原则实际上表明了交易是一种概率。告诫大家不要过块地改变交易方向，趋势具有惯性。在上升趋势中最高点只有一个，下降趋势中最低点也只有一个，顺着市场持有头寸，成功概率更高。顺势交易法的理论基础正来源于此。同时也告诉我们，持有头寸需要耐心，只有耐心地等待明确的反转信号出现后才采取行动，在最有把握的情况下采取行动。

道氏理论是客观反映市场的股市投资哲学。对于所有的投资者来说，对市场理解的深浅程度取决于对于上述内容理解的深浅程度。从某种程度上说可能会决

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



定你的投资理念，或者决定投资者的最终成败。我们用任何的语言来形容道氏理论的重要性都不为过。

第四节　道氏理论的实战应用

道氏理论是技术分析的鼻祖，百年来的市场事实，无论是成熟市场还是新兴市场，无论是国外市场还是国内市场，道氏理论反复被证明它的使用价值。道氏理论的基本思想出自100多年前，但对于今天的股市仍然适用，中国股市同样脱离不了这种规律。

一、着眼中期趋势，回避短期趋势

道氏理论给我们最大的启示是："着眼中期趋势，回避短期趋势"是成功的捷径。道氏理论也经历了几代人的不断丰富和完善。现代技术分析理论是道氏理论的继承与发展，但要搞清楚什么是本什么是末。道氏理论明确指出日常波动没有研究价值，是唯一可以被人为所控制的走势。但很多投资者只知道天天盯着分时图而忽视了大趋势。

日常波动是诱惑投资者不断参与市场的诱饵，是市场得以存在的基础，也是绝大部分投资者亏损失败的陷阱。这种波动走势到目前还无法找到永恒不变的规律，今后也永远找不到。因为它具有最大的随意性、不确定性和人为操纵性。100年前道氏就给出了明确的结论，但是到今天为止，甚至将来还有太多的人耗费自己无穷的精力，企图找到日常波动规律。如何控制日常波动的诱惑和干扰是衡量一个投资者功力高低的标准，也关系着最终投资成就的大小。我们必须承认自己在某些方面的无能为力，比如我们不可能买在最低点和卖在最高点，不可能抓住每天上涨的股票。"追求完美是投资成功的大敌！"

对于大多数投资者来说，都不是全职的专业投资者，因此也不适宜做短线，很难在短期趋势中获利，加上中国股市实行的是T+1交易规则，以及只能做多的交易机制，使得短线交易获利更加困难。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

任何事物都是向前发展的，股市从长期的角度看，大方向还是向上的，所以从这个意义上说，长期投资是一种行之有效的方法，但是中国股市的波动率太大，不像美国股市几十年单边上涨，巴菲特的成功除了取决于他独特的选股能力，还有一点就是得利于这种适合长期持股的市场特性，而中国股市不一样，1998年大盘是1000多点，10年后的2008年又回到了1000多点，其中还包括大量新股上市指数的虚涨。从指数角度上说，如果1998年投资股市，长期持有10年后几乎没有利润。但实际上中间经历了两轮超级大牛市，累计波动率超过10倍，可见在中国股市，长线投资很难获得满意的投资回报。着眼于中期波段投资是最佳的投资策略，这已经是不争的事实。

不论国外成熟市场，还是中国股票市场，专注于短期交易或日内交易大有人在，这是人的本性决定的，都希望短期获得暴利。短线交易者可能认为，短线快进快出风险小。而实际上短线交易者很少能赚到钱，真正赚钱的是那些收取佣金的证券公司。短线交易者在新股民中更普遍，专业人士和市场高手更倾向于在周线和月线上分析，而新股民和投资水平一般的人却青睐于分钟图的分析。这正所谓“分析周期的选择与其所经历的岁月是成正比的”。

二、道氏理论时间规律的实战应用

中期趋势包括两种，一是主要中期趋势，二是次级运动。道氏理论讲到日常波动的时间大多小于6天，即一周，有时也会出现持续两周，但三周是日常波段的极限时间，而且极少出现。而次级运动的运行时间是三周以上，即次级运动的最短时间是四周，而且大多在数月以上。这里我们可以这样理解：如果一个长期下跌趋势中，如果出现连续三周的反弹，那么后市转化为次级反弹或中期向上趋势的概率很大，出现三周反弹后一般都会继续上涨。相反，如果在一个长期上升趋势中，出现连续三周的下跌，那么后市转化为次级调整或中期下降趋势的概率很大，出现三周下跌后一般都会继续下跌。

例1：图2-6是2003年11月底，沪市大盘跌到1307点后出现了三周的阳线，之后大盘继续上涨，演变成一波持续5个月的中级行情，在2004年4月见到1783点后出现了三周的阴线，意味着后市将继续下跌，应该立即卖出。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

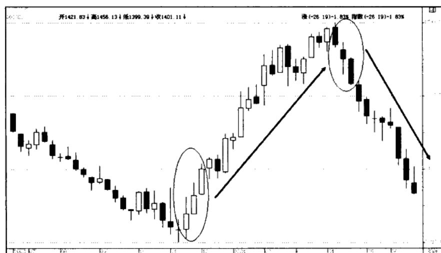


图2-6　2003～2004年沪市大盘周线图

例2：图2-7是从2005年7月中旬的1004点之后出现了连续三周的阳线，后市继续上涨，行情延续了9周。然后经过两个多月的调整后，在12月再次出现三周阳，又是一是买进信号。



图2-7　2005～2006年沪市大盘周线图

例3：如图2-8所示。2009年1月初，大盘从1814点开始出现三连阳，然后启动2009年的大行情。直到8月初出现三连阴，意味着行情结束，进入调整。在10月再次出现三连阳，后市同样继续上涨；在2010年初出现三连阴后继续下跌两周；4月中旬再次出现三连阴，后市出现大幅下跌。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图2-8　2008～2010年沪市大盘周线图

例4：再看图2-9。1999年5月至2001年6月的大盘周线图。1999年5.19行情启动后连续三连阳，后市继续上涨；9月份三连阴后中期大调整；2000年9月份和2001年的1月份都出现三连阴，没有出现大调整，但是三连阴后至少再继续调整1-2周；2001年6月出现三连阴后出现大幅度的调整。

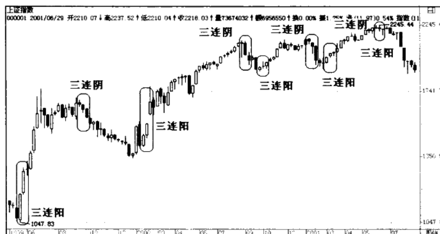


图2-9　1999年5月至2001年6月的大盘周线图

例5：图2-10为2001年6月至2003年4月沪市大盘周线图。2001年10月至12月经过8周的次级反弹后，出现连续三周的下跌，开始新的主跌段；然后在2002年1月出现三周阳线，后市继续上涨；2003年1月再次出现三周阳，出现一波次级运动行情。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图2-10　2001年6月至2003年4月沪市大盘周线图

从上面的1999年到2009年10年的沪市大盘，若按照周线三连阳买或三连阴卖，都抓到了大部分的底部和顶部，保持赢利根本没有问题。但在实战中我们要注意以下几点。

第一：次级运动和主要中期趋势必然是相互交替的。次级反弹必然是出现在主要中期下跌趋势之后，主要中期上升趋势是在次级调整之后。无论是主要中期下跌趋势还是次级调整，其运行时间都将超过4周。所以，在出现3周阳之前必须是超过4周以上的下跌趋势。同理，在出现3周阴之前必须是超过4周的中级上升趋势。如图2-11中，3周阳和3周阴出现之处。

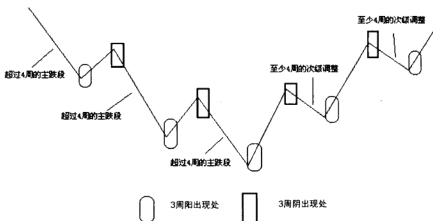


图2-11　3周阳和3周阴出现之处

第二：出现三连阳或三连阴只说明后面趋势延续，但延续多久需要根据更高

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

层次的趋势和趋势结构规律来判断是次级反弹还是主要中期趋势。

第三：不是任何一个中期底部和顶部都会出现三连阳或三连阴现象。

道氏理论中的短期趋势是3周以内，大多是1-2周。利用这点可以在上升趋势中寻找最佳买点或在下降趋势中寻找最佳卖点。

例1：在图2-12中，A点突破了长期下降趋势线，回抽趋势线并在B点企稳后出现三连阳，上升趋势确立。但是如果没有在第一时间买进或满仓买进，那么后市每当出现一周或两周的阴线就是一个加仓点。如果在下跌两周后，第三周仍为阴线，那么极有可能是中级调整开始，应该立即止损。如2009年8月初见到3478点后连续下跌两周后加仓，但是第三周继续收阴，而且跌破了上升趋势线，应该立即止损，不过损失极为有限。而实际上，经验丰富的投资者也完全可以避免这样的损失，如何分析？读者看完全书后自会明白。



图2-12 2008～2009年沪市大盘周线图

例2：图2-13是沪市大盘2007年10月～2008年10月的周线图。根据趋势的定义，1-2-3-4点确认了长期下降趋势，意味着从2008年2月初之后任何的上涨都是反弹行情。图中框的三处就是2008年下降趋势中的短期反弹，很明显反弹的时间都是1-2周。实战中如何处理？投资高手最迟会在点4处全部清仓，而如果你没有第一时间清仓或抄底买入后，反弹一周或两周，不见第三周的阳线，说明是短期反弹，赶紧卖出，后市将继续下跌。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

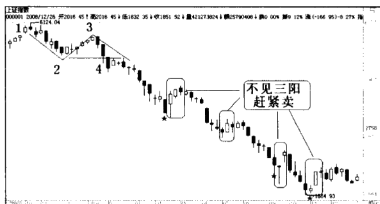


图2-13　2007年10月～2008年10月的沪市大盘周线图

例3：图2-14至图2-16是1999年至2006年沪市大盘周线图，标注了以上规律的买卖点，请读者自己体会。

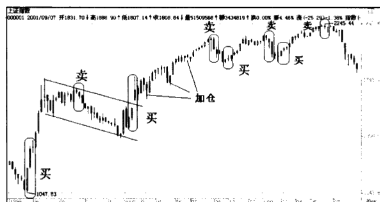


图2-14　1999年5月～2001年6月沪市大盘

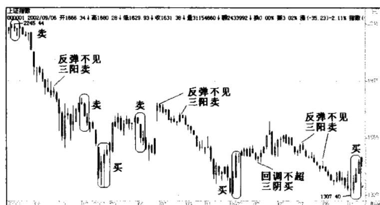


图2-15　2001年6月～2003年11月沪市大盘

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图2-16 2003年5月～2006年6月沪市大盘

三、道氏理论空间规律的实战应用

主要中期趋势和次级运动必然交替出现，而且主要中期趋势运行的空间必然比次级运动回撤的空间大，时间上一般也要长。具体来说，一个牛市中的次级调整空间不可能大于之前的主要中期趋势，一个熊市中的次级反弹空间不可能大于之前的主要下跌趋势。一旦这样的关系发生改变，意味着趋势已经发生改变。

例如：图2-17是沪市大盘2005～2006年周线图。2005年7月从1004点上涨到9月的1223点，共持续了10周，上涨了22%(图中1段)，如果这是一个次级反弹，后面应该是一个新的主要中期下跌趋势，下跌幅度将大于之前的反弹，再创1004点的新低。而实际上当12月初再次出现三连阳时，确立了1223点开始的调整已经结束，从1223点到10月28日的1067点共调整了5周，调整幅度为13%，没有创出1004点新低就开始企稳上涨。此时，应该重新界定1004点至1223点的行情性质——既是原熊市的次级反弹，同时也是新牛市的主要中期上升趋势。1223点至1067点的调整（图中2段）是牛



图2-17 沪市大盘2005～2006年周线图（一）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



市中的次级回调，那么图中3段就是牛市中的第三浪。如果通读全书后，以上结论将会得到更多的证据。

下面是我当时写的分析文章：《下周将确认牛市是否开始》。

自从7月12日1004点开始反弹并在8月中旬突破长期下降趋势线（图2-18中点4），此次反弹持续了10周，我们暂且界定为次级反弹，10月底在趋势线上受到支撑（图中点5）。从10月底到目前为止仍处于一个狭窄的箱体中，尽管本周站上了箱体上沿1122点之上收盘于1127点。但还不能完全确认已经向上突破。本周是两连阳，如果下周仍能收阳，那么就形成了三连阳，而且收盘必然在箱体上沿1122点之上，新上升趋势就完全确立了，同时也确认了回抽趋势线的有效，可以大胆买进。但是也不排除一种情况，下周收阴线，那么再次回到箱体之内，后市将可能继续横盘震荡。最差的情况是出现大阴线，形成向下突破，如果真的如此，那么市场将可能继续回到长期下降通道内，牛市的希望将可能再次破灭。所以对于大盘指数来说下周能否继续收阳是关键。



图2-18　沪市大盘2005～2006年周线图（二）

不过从板块上分析，后市还是非常乐观的，向上突破的概率极大。原因是两大权重板块金融和地产的龙头股如：浦发银行、民生银行、万科，金地、都已经突破长期下降趋势线，并创出9月份的新高；以黄金为代表的有色板块及中石化等近期也强于大盘走出上升趋势，而且都突破了年线。有了这些权重股的逆市上涨，封杀了大盘向下突破的可能。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

下周操作策略：期待大盘出现三连阳，若下周五收盘前确定在1127之上，买进近期强于大盘的板块，如：银行、地产和有色金属。

—— 2005年12月16日

下面我们再来看一个实战案例。

图2-19是2007年至2008年的周K线图。2007年10月沪市大盘见到6124点后（图中点1），开始调整到4778点（图中点2），是调整到前一上升趋势的1/2位止跌上涨，这时从价格趋势上判断是一个正常的次级调整，当指数从点2上涨出现3连阳时，我们应该判断从点2开始的上涨应该是一个新的主要中期上升趋势，意味着其上升的空间将大于点1到点2的下跌空间，即会创出6124点新高。但实际上反弹到点3后，不创新高反而掉头向下出现三连阴并跌破前期低点4778点。此时，空间关系发生了改变：点1到点2的下跌不是次级调整，而是新下降趋势的主要下跌趋势；点2到点3的上涨也不是主要中期上升趋势，而是对应第一浪下跌的次级反弹。



图2-19 2007年至2008年的周K线图

从以上的例子我们再次体会到顺势而为的重要性，顺势而为提倡因势而动，因时而变。在没有足够证据证明趋势反转之前，你必须假定原趋势继续存在，而当新的证据表明当前的趋势与原先的判断出现偏差，我们必须进行重新评估并作出修正，顺势而为是一种实事求是的科学态度。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第三章 认识趋势 跟随趋势



从本质上说，技术分析有两种分析思路。一是预测分析，是根据图表的信息来预测未来市场的动向。二是趋势分析。它的策略不是试图去预测市场，而是以市场价格为基础，跟踪和顺应市场的方向，对市场的变化及时做出反应。尽管这两种技术都是技术分析，但两者有着本质的区别。预测是走在市场的前面，而顺势是跟在市场的后面。

趋势交易者不仅仅是顺势，更提倡顺“市”，耐心等待合适的市场条件，而不是主动去推动市场。趋势分析没有目标价格和目标收益。一切都取决于市场能给我们提供多少机会，我们要做的是尽可能抓住市场给我们获利的机会。

什么是趋势分析？趋势分析就是在趋势反转的早期阶段采取行动并顺势而为，直到有足够的证据证明趋势发生转变为止。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请最低手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

很多人包括很多专业人士都不理解什么是“趋势”。我们只有真正理解趋势的定义，才能准确地判断趋势的变化。只有准确地判断趋势的变化，才能很好地运用趋势交易方法，从而获得趋势带给我们的巨大收益。

第一节 认识和理解趋势

一、什么是趋势

“趋”就是指方向，“势”就是指在这个方向上运行力度，即运行的时间和空间。所以，趋势分析包括两个方面：一是分析趋势的方向，二是分析趋势运行的程度。当我们看到一段价格图形时，我们必须判断目前价格是处于当前趋势中还是已经发生反转，如果处在当前趋势中，那目前又是处在趋势的什么阶段，是初期、中期还是末期。

另外，判断一段价格图形的趋势必须是基于某一周期的。道氏理论按照时间周期不同，把趋势划分为三种：长期趋势、中期趋势和短期趋势。任何一张图形都同时存在于这三种趋势中。

如何定义趋势的概念？ 市场趋势有三种方向：上升趋势、下降趋势以及横向趋势。横向趋势也叫无趋势。市场价格不会朝某一方向直来直去，而是蜿蜒曲折的，它的轨迹酷似一系列前赴后继的波浪。市场趋势正是由这些波峰和波谷依次上升或下降的方向所构成的。如何定义趋势的概念？我们的前辈们已经给我们做出了很好的解释，如图3-1所示。

上升趋势：上升趋势是由连续一系列的涨势构成，每一段涨势都持续向上穿越先前的高点，中间夹杂的下降走势都不会向下跌破前一波跌势的低点。总之，上升趋势是由高点与低点不断垫高的一系列价格走势构成的。

下降趋势：下降趋势是由连续一系列的跌势构成的，每一段跌势都持续向下穿越先前的低点，中间夹杂的反弹走势都不会向上穿越前一波涨势的高点。总之，下降趋势是由低点与高点都不断下滑的一系列价格走势所构成的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



横向趋势：横向趋势是指价格的波峰和波谷都在一定范围内波动。也叫“箱体运行”。横向趋势中有一个特殊的价格走势叫”窄幅盘整”，窄幅盘整是指长达两三周或以上的价格走势，在此期间，两种指数都在大约5%的价格区间内波动。这种走势可能代表承接或出货。向上穿越盘整区间的上限时，代表承接的盘整，价格应该续走高；反之，当向下穿越盘整区间的下限时，代表出货的盘整，价格应该继续走低。窄幅盘整的走势通常发生在中期行情的顶部或底部。窄幅盘整的走势除了在顶部和底部出现外，也经常会发生在中继形态中。

保守估计，至少有三分之一的时间，价格处于横向运行的状态中。这种横向运行的状况表明，市场在一段时间内处于均衡状态，也就是说，在上述价格区间中，供求双方的力量达到了相对的平衡。而上升趋势表明在这个阶段多方力量大于空方力量，从而不断推动股价上行；相反，下降趋势表明在这个阶段空方力量大于多方力量，从而不断推动股价下行。所以，从根本原因上讲，趋势实际上是由资金的供求关系决定的。

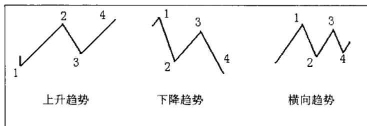


图3-1　三种趋势示意图

二、趋势的形成原因

我们随便打开一只股票的走势图，可以发现股票的走势并不是随机的，而是具有明显的运行方向，即趋势。那为什么股价是以趋势的方式运行呢？

第一，上市公司之间的竞争促使趋势的形成。公司之间的竞争主要是两方面，外部的竞争主要是市场占有率的竞争，内部的竞争主要是成本的竞争。产品的总需求量一般是基本固定的，假设某公司的市场占有率增大，同行业的其他公司市场占有率必然减少，市场占有率增大的公司利润就增加，有了更多利润，就有更多的资金聘请更好的人才，有更多资金开发新技术、新产品，从而获得更大的市场占有率，公司的实力不断提高，公司的价值处在上升趋势中，当然价格也

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

应该是以同方向的趋势运行，价格趋势就这样形成了。相反，一旦公司陷入亏损境地，则往往没有资金投入到技术研发，也没有资金去竞争人才和市场等，使公司陷入更大亏损，进入了恶性循环。公司的价值处在下降趋势中，公司价格也形成了下降趋势。

第二，供求关系的转变促使价格以趋势的方式运行。股市资金都是逐利的。只有当市场上涨，出现了赚钱效应，场外资金才会不断流入；而下跌的市场，场内资金都处于亏损状态，显然不会吸引场外资金加入。不过，随着股市下跌，流通市值会越来越小时，上涨需要的资金也越来越小。当下跌到一定程度，一些先知先觉的投资者看到市场的价值，开始逐步买进，使市场开始企稳或温和小幅上涨。之后，有部分场外资金看到了股市的上涨，出现了一定的赚钱效应便也开始加入市场做多的行列，开始买进，新资金的加入从而再次推动市场上升。随着市场的上升，供求关系也发生了变化：原先看空的投资者也开始转变思路，多头逐步增加，空头逐步减少，股价也就继续上升。由于这种多空双方资金的思维转变不是短期内突然变化的，而是一个渐变的过程，而正是由于这个渐变过程，导致价格会以趋势的方式运行。

第三，多空资金的博弈加强了趋势的运行。在趋势形成初期，多空处于相对平衡状态，当市场向一个某方向突破，就会形成一个上升或下降趋势。比如：当上升趋势形成初期，多头没有明显的赢利，空头也没有改变自己的观点，但是当价格进一步上升，市场有了赚钱效应，多头更加自信，不断加仓，同时影响了多头身边的其他投资者开始做多。相反，部分空头也开始怀疑自己的判断，也开始尝试做多，从而加强了上升趋势的势头。随着市场的再次上涨，这种多空资金的转变越来越明显。当达到一定程度，市场中剩下的空头无法承受踏空的事实，彻底转变空头思维，最终出现一边倒的局面，空头彻底被歼灭，市场也就出现了加速上涨。正所谓的“空头不死，多头不止”。市场的加速上涨往往意味着即将物极必反。

所以，在牛市的初期成交量一般都较低，随着牛市的发展，成交量会出现“价升量增”的关系。道氏理论中的“成交量验证价格趋势”，其道理也在于此。相反，空头力量的逐步增强过程就形成了下降趋势。

“顺势交易”是交易市场永久适用的策略。股市的最大特性是变化。只有变

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



化是股市不变的规律。也正是因为市场的变化，我们才有获利的空间。我们知道市场的未来价格走势是无法预测的，这就是我们采取顺“市”而为的原因，我们以市场为向导来顺势操作。无论市场的变化多么不合我们的情理，我们都要跟随它，因为我们最终的目的是要从市场中获利，市场永远是对的。趋势交易者不知道未来市场如何，但知道目前该做什么。

为什么顺势交易是一种永恒的交易策略呢？其原因是：价格趋势是基于人类的本性及行为规律而形成的。人都是生活在群体中的，人与人之间的交流就是一种传输信息的渠道。同时人又是有差异的，不可能同时得到一样的信息，并作出同样的决策。即使得到同样的信息，处理信息的能力和结果也必然存在差异。所以市场永远不可能是有效的市场。信息传导在市场中也是一个渐进的过程。所以趋势只要一旦形成，必然会持续一段时间。这是顺势交易的基本原理所在。

第二节　最佳的投资策略

一、买入并长期持有并非最佳策略

市场中被普遍接受的观点认为，长期而言股票价格是由价值或者公司经营业绩决定的。这是长期价值投资的理论基础。理论归理论，事实上对投资者的操作根本起不了指导作用，特别是对于国内市场来说，“长期”没有任何市场意义。原因如下。

第一，所谓长期是指三年五年，还是十年二十年，甚至更长？如果投资期限不确定或者无限长，那么投资者所面临的不确定性太大、变数太多。股票投资是一个很现实的问题，人一辈子就那么几十年，投资是有一定期限的。况且长期持有并不会降低市场风险。例如，如果你在20世纪60年代买入美国股票，并持有到1980年，你的回报率基本是零；如果你是2000年买入美国股票，到2008年将亏损30%；如果你是在20世纪90年代买入日本股票，长期持有到现在也是巨额亏损；如果你在1999年买入中国股票，10年后你的收益也几乎等于零。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二，长期持有一家公司股票风险更大。企业的价值从来就没有一个客观的可供衡量的标准，价值在很大程度上取决于投资者的价值取向。上市公司的价值或者业绩也不是静止不变的，而是每年、每月甚至每周都处于不断动态之中。如果十年二十年，甚至更长时间持有，谁也无法预料未来会发生什么？谁能想到美国通用汽车2008年10月9日股价大跌31.11%到4.76美元，直接回到60年前的价格水平，到2009年5月跌到了1美元。又有谁能想到具有158年历史的美国四大银行雷曼兄弟控股公司居然在一夜之间倒下！从世界各个国家股市几十年来的事实表明：买入并长期持有的投资策略并非股市操作的最佳策略。

二、中线波段是最佳的投资策略

股票市场的获利潜力相信大家都不会怀疑。采取正确的投资策略是投资成败的关键。从投资策略上讲主要分为三种：长期价值投资、中线波段交易和短线交易。一般中线波段交易都要优于“长线投资”的策略。比如，中国股市沪市大盘指数从1990年的95点，到2009年的3478点，19年的时间指数上涨了37倍，而如果采用中线波段的投资策略，总共进行了20次中线波段交易，获利达15000倍。即若在1990年以1万元的资金进行投资，长期持有到2009年，获利36万，而采用波段投资的策略最终为1.5亿。当然这里都是以最理想的交易来计算的。实战中，我们不可能在市场的每一个低点和高点正确地买进和卖出。但是这种方法具备的获利潜力完全容许犯错的余地。如果投资者愿意通过技术分析的研究，学习如何掌握中线波段投资的技术，即使我们只达到七成的胜算，那获得的回报仍是惊人的。中国股市还是一个新兴市场，波动率非常大。这给中线波段投资者带来无限的获利潜力。

有人可能会马上反驳：“巴菲特不是用长线投资策略成为世界首富的吗？”其实，认真研究巴菲特的投资过程，你会发现巴菲特其实是基本趋势的波段投资者。下面我们简单了解一下巴菲特的主要投资经历：巴菲特一生经历的第一次牛市是在1967～1969年。1967年，道琼斯指数上涨了30%， 1968年，道琼斯指数上涨了11%。1969年，道琼斯指数冲破了1000点，成交量持续暴增，整个市场都疯狂了，股市天天涨，随便买只股票都能轻松赚钱。而巴菲特于1969年下半年决定解散自己的投资公司，把所有资金返还给投资合伙人。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



1969年底，大盘开始下跌，到1970年5月，美国股市的很多热门股票已经跌去50%。巴菲特却无股一身轻，他躲过了一场股灾。到了1974年大盘跌到了580点。

忍了三年的巴菲特却在1973年之后开始狂买股票，包括华盛顿邮报公司的股票也是在1973年买的，结果1975～1976年美国股市涨了60%。巴菲特成功抄了基本趋势的底部。

巴菲特还先后在1979年和1982年市场的相对底部，不断购买股票，之后1984年到1986年间，美国股市涨了1.5倍。1987年，大盘表现继续强劲，前十个月大盘涨了44%。更令人佩服的是在1987年暴跌前，只剩下三只股票：华盛顿邮报、美国政府雇员保险公司、大都会美国广播公司，其他股票坚决抛出，一股不留，巴菲特成功逃顶。股市暴跌后，巴菲特在1988年开始买入可口可乐公司的股票，之后美国股市开始了长达20年的慢牛走势，道琼斯指数上涨到2007年底的14198点。

我们从巴菲特的投资过程中可以发现，巴菲特其实是一个波段投资者，只不过，他关注的是主要趋势的波段，而不是中期趋势的波段。巴菲特并不是买了股票一味地长线持有，而同样是顺势而为，美国股市长期的慢牛走势适合长线波段投资，从而也成就了世界股神巴菲特。实际上，对于美国这样成熟的市场来讲，中线波段投资的获利潜力同样要远远优于“长期投资策略”。中国股市更是如此。

第三节　中期趋势市场规律

既然中线波段投资有如此大的获利潜力，我们必然要对中期趋势做更多的研究。本章我们将继续从投资大师及前辈们的理论中学习并加以发展，采用实事求是的科学态度进行实践运用。

研究股票市场中期趋势有下列优点。

1.主要趋势是由中期趋势组成的，分析中期趋势的变化有助于判断主要趋势的转折。

2.相对于长期趋势来说，中期趋势转折的次数较多，潜在获利机会更大。中

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

国股市不轮牛熊，平均每年都有一至两次中线机会。

3. 相对于短期趋势来说，中期趋势受人为控制可能性较小，容易把握，而短期趋势在相当大的程度上属于随机性质，非常难以把握，这种情况，中国股市更加明显，每当突发的消息都会使价格引起情绪性的大幅波动。

一、中期循环的定义

一般来说，一个基本趋势是由 5 个中期趋势构成的，其中 3 个与主要趋势方向相同，叫主要中期趋势，持续时间为数月，但都少于1年。另两个呈现相反的方向的回撤走势，叫次级运动，持续时间为三周以上到数月，回撤的幅度为前一个主要中期走势的1/3～2/3左右较常见。因为主要中期走势的方向与主要趋势相同，所以涵盖的时间通常大于次级运动，价格的幅度也较大。如图3-2所示。

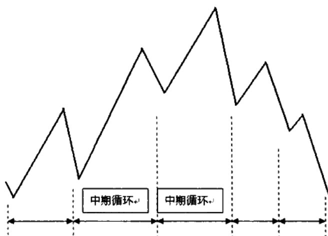


图3-2 中期趋势循环

在多头市场中，主要中期走势又称为主要中期上升趋势，次级回撤走势又称为中级调整；在空头市场中，主要中期走势又称为主要中期下跌趋势，次级回撤走势又称为中级反弹。次级回撤走势在牛市中不一定下跌，在熊市中也不一定出现反弹，它可以是横向整理走势。这种整理形式的次级运动往往出现在强涨或强跌市场中。比如图3-3，沪市大盘2006年5月至8月的走势是两个主要中期上升趋势之间的次级运动，它的运行方式是横向震荡。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

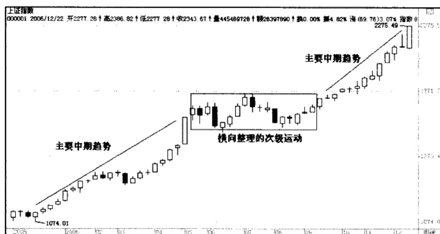


图3-3　沪市大盘2006年5月至8月的走势

不论从性质、幅度与时间来说，次级回撤走势非常难以预测。所以，在交易中应该尽可能地避免介入这种走势。它们几乎必然会呈现一些令人迷惑的震荡盘势，性质上非常难以捉摸，经常出现错误的信号。一般来说，中期趋势交易系统，获利大多来自于主要中期上升趋势，亏损大多来自于主要中期下跌趋势及次级回撤走势。

一个主要中期走势和一个次级回撤走势所构成的一个中期循环，是由低点到低点来衡量的。

在多头市场中，中期循环中的主要上升趋势时间应该较长，幅度也应该较大。次级回撤走势的低点应该高于前一个低点。空头市场的情况刚好相反，主要下跌趋势时间应该较长且幅度较大，反弹比较短暂而陡峭，但幅度较小。

实战中要注意以下三点。

（1）一般经过三个中期循环后，我们必须留意主要趋势反转的可能性，但不一定要经历三个循环，有时只有两个或四个循环或者更多，实战中要根据各种技术综合分析，不要硬套或主观臆测。

（2）当价格接近前一个次级运动的低点或高点时，就必须留意反转的可能性。

（3）必须注意价格是否有突破关键的压力或支撑位。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

二、次级折返走势的发生原因

（一）投资人过分预期

在多头行情的第一波中期涨势中，市场已经预先反映强劲的经济复苏，但随后的经济数据却显示经济可能再陷入衰退，没有预期那么理想，所以部分投资人选择卖出，于是出现次级折返走势。这种担心，从事后观察或许没有根据，但在经济复苏初期，人们信心还不足的情况下，足以造成逆向的中期折返。同样在空头市场中，经济数据比投资人预期的更理想，促使多头加仓或原来的空头重新回补，出现中级反弹走势。

（二）技术面获利了结

在多头市场的主要上升趋势中，一般会经历三个阶段：转折阶段、发展阶段和加速阶段。加速阶段往往是投资人一致看多的阶段，但做多能量最终必然消耗待尽，最终物极必反。由于之前持股的人都是获利盘，一旦价格出现大幅波动，获利盘就大量涌出，使价格出现回落。在空头市场中，经过加速下跌后，往往会引起部分投资人摊低成本或博反弹的操作，由于大量筹码被“套”在高价区而使实际流动筹码急速减少，即使少量的新增资金流入都可导致价格出现一定反弹。

（三）主力资金操盘需要

从个股的角度考虑，多头行情的第一波中期涨势，往往是先知先觉的主力资金建仓的时期，第一波涨势的加速阶段是后知后觉的散户资金跟进的阶段，主力资金为了后面的拉升更加轻松，一般在拉升前需要一个充分的洗盘过程，即让持股信心不坚定的资金卖出，以免拉升时形成卖压，洗盘的对象主要是短线资金。所以，主力为了达到洗盘的目的，经常在合适的时机使价格下跌，甚至会采取向下打压的方式制造恐慌气氛，使不坚定持股者卖出。

三、运用中期循环来判定主要趋势

（一）中期循环的个数：主要趋势一般是由2.5个中期循环构成

每当价格已经完成两个中期循环，而第三波主要中期走势又有相当程度的发

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



展，那我们便应该留意主要趋势可能即将反转，反之，如果主要趋势仅完成一个中期循环，价格创新高（空头市场则是创新低）的可能性很大。

这里再次强调这些规律都不是必然的，在实际市场中，主要趋势也可能是由一二三或四个中期循环构成的。虽然如此，在大多数的情况下，中期循环的分析仍然有助于判断主要趋势的发展程度。

中国股市才历经20年，经历的基本运动虽然不多，但大都符合以上规律。特别是基本牛市，常常都由2.5个中期循环构成（如表3-1所示）。从1990年至2008年底，中国股市总共经历了四个基本牛市和四个基本熊市，大多也是由2.5个中期循环构成，即5浪组成。特别是几次牛市行情，中期循环非常明显，如图3-4、图3-5、图3-6所示。

表3-1 中国股市的主要趋势

主要趋势	起始时间—结束时间	起点	终点	经历时间	中期循环个数
基本牛市	1990年12月—1993年2月	95点	1558点	2.8年	2.5个
基本熊市	1993年2月—1996年1月	1558点	512点	3年	2.5个
基本牛市	1996年1月—1997年5月	512点	1510点	1.3年	2.5个
基本熊市	1997年5月—1999年5月	1510点	1047点	2年	3.5个
基本牛市	1999年5月—2001年6月	1047点	2245点	2.1年	2.5个
基本熊市	2001年6月—2005年6月	2245点	998点	4年	4.5个
基本牛市	2005年6月—2007年10月	998点	6124点	2.3年	2.5个
基本熊市	2007年10月—2008年10月	6124点	1664点	1年	2.5个



图3-4 1996年至1997年沪市大盘

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

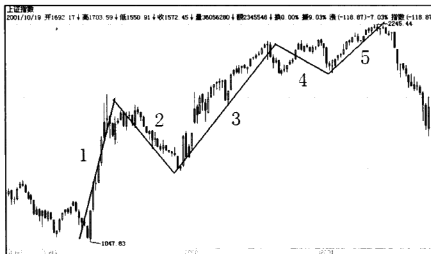


图3-5 1999年至2001年沪市大盘

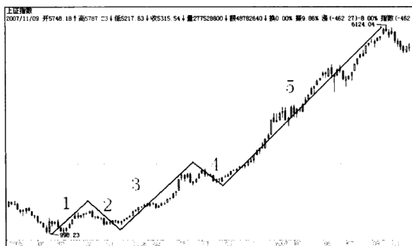


图3-6 2005年至2007年沪市大盘

（二）中期趋势的幅度和时间

中国目前是只能做多的单边市场机制，牛市中上升趋势和熊市中的次级反弹是我们关注的重点。下面是中国股市从1990年12月20日到2009年12月的沪市大盘指数主要上升趋势的归纳总结和特征。

1. 主要中期上升趋势：共经历了14次，平均时间为103天/次，即20.6周或5月，最短为10周。上升幅度：基本上是20%以上，平均为58%，20%~100%以下占

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



75%，有25%的概率在100%以上。

2.熊市中的次级反弹：共10次，平均62.2天/次，即12.4周或3.1月，最短28天，即5.6周。反弹幅度：大部分是在10%～50%之间，平均35.8%。最低12%。

3.以上所有中级上涨行情中最短为5.6周，24次中的19次即80%的概率，介于5周到30周。80%的概率涨幅介于12%到100%之间。

为了让大家更好地理解“趋势”，这里，我们把美国技术分析大师、道氏理论专家罗伯特.雷亚的研究成果与大家分享。

雷亚将道琼斯指数历史上的所有价格走势，根据类型、幅度大小与期间长短分别归类，他当时仅有30年的资料可供运用。非常令人惊讶的是，他当时归类的结果与60年后人们归纳的结果，两者之间几乎没有什么差异。

雷亚确定的基本牛市有这样的特征：基本牛市是一种整体性的上涨走势，其中夹杂下降的次级运动，牛市平均的持续期间长于两年。基本牛市有三个阶段：第一阶段，人们对于未来的景气恢复信心；第二阶段，股票价格反映公司经营状况的改善；第三阶段，投机热烈，股价膨涨——这个阶段的股价上涨是基于人们的期望。

这项定义还需要进一步理清。基本牛市的特色是所有主要指数都持续联袂走高，回调走势不会跌破前一个次级运动产生的低点，然后再继续上涨而创出新高。基本牛市的重要特征还有如下。

1.由前一个基本熊市产生的低点算起，牛市的价格涨幅平均为77.5%。

2.基本牛市的期间长度平均数为两年零四个月(2.33年)，历史上的所有基本牛市中75%的期间长度超过22个月(1.8年)，三分之二介于1.8年到4.1年之间。

3.基本牛市开始上涨与基本熊市最后的次级运动，两者之间几乎无法区别，只能等待时间确认。

4.基本牛市的次级运动，跌势一般比较剧烈。另外，次级运动的成交量通常相当大，但低点的成交量则偏低。

5.基本牛市的确认日，是指数向上突破基本熊市前一个次级运动的高点，并持续向上挺升的日子。

雷亚对道琼斯指数30年资料的研究结果不但与后人对该指数100年资料的研究结果一致，也与中国股市19年来的特征基本吻合。为什么在上百年的时间跨度

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进 http://www.7help.net

和横跨太平洋的空间跨度的情况下，中国和美国的股市具有相同的特征呢？股市，自从它出生的那一天起，不管它是在西方的美国还是东方的中国，也不管是在100年前还是100年后，股票市场永远都有着自身的运行规律。

（三）市场经验

次级折返走势，经常会呈现三波式的走势，中间夹着一个短期反弹，反弹的幅度介于第一波跌势幅度的1/3～2/3之间，但也不是必然的规律。特别是在空头市场的中期修正走势中，有些修正走势仅呈现单一的反弹，有些则是由无数小反弹组成，更有些是横向的震荡走势，次级折返走势价格波动速度一般比较快，正因为如此，次级运动是最难把握的趋势。经常给人一种误判。次级折返走势是最容易造成亏损的走势，实战中参与次级运动要保持充分的风险意识。

第四节　中期趋势演变过程

我们知道，研究中期趋势实际上就是研究主要中期趋势和次级运动。如图3-7所示，我们用S1、S2、S3代表牛市中的主要中期上升趋势，用T1、T2代表牛市中的次级调整，用X1、X2、X3代表熊市中的主要中期下跌趋势，用F1、F2代表熊市中的次级反弹。

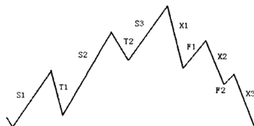
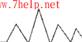


图3-7　中期趋势示意图

一、主要中期趋势的演变过程及特征

主要中期趋势的运行过程一般有三个阶段：趋势的形成、趋势的发展和趋

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



势的结束。首先，我们研究一下趋势形成阶段的形成过程及特征。任何事物的变化都是从量变到质变的过程，同样价格趋势的变化也不是一蹴而就的，必然是逐步转变的过程。我们说价格的最终的决定因素是供求关系。在下降趋势的初期，只有少数人意识到市场将要下跌，但是随着价格的继续下跌，越来越多的人意识到趋势已经反转，开始加入在卖出的行列，当到达下降趋势的末期，卖出的已经卖出，持有的人都处于亏损状态，筹码被锁定在高价区，所以，市场上筹码的供给大量减少。长期的下跌把下降趋势推向极端状态，达到了“物极必反”的境地，空方力量得到充分的释放。“阴盛则阳生”！下降趋势达到极端状态后，实际上已经是穷途末路。然而，大多数投资者的感觉仍停在下降趋势状态下，市场也确实经常向下试探，但是市场已经没有能力有效地创新低了。上升趋势的第一阶段在悄悄地进行着，其间一般会构筑某种底部形态，比如头肩底、双底或窄幅震荡。某天当市场向上突破底部形态的颈线或者下降趋势线，标志着上升趋势形成，开始进入趋势发展阶段，发展阶段也叫趋势巩固阶段。

进入发展阶段后，一方面新趋势已经确立，另一方面新趋势的基础不牢，大多数投资者对上升趋势的延续将信将疑，所以，发展阶段既不会单边上涨，也不会单边下跌，而是上下反复。既然新的上升趋势已经确立，那么，反复的震荡都是为第三阶段加速上升积蓄力量。当价格突破重要的压力位后标志着发展阶段结束，进入了第三阶段——加速阶段，如图3-8所示。

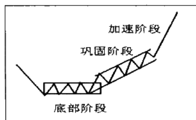


图3-8　中期上升趋势演变过程

发展阶段尽管上下波动较大，但波峰和波谷始终向上抬高，形成明显的上升趋势。随着上升的累积幅度加大，大都数投资者都越来越认同上升趋势，使市场反复的次数和幅度越来越小，市场上升速度也越来越快。最后，原来的一直看空的人也加入买进的行列，或者空方顺势再向上推一把，将上升趋势的演变推到了

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

极端的状态。“阳盛则阴生”！标志着下降趋势的第一阶段即将来临。当加速阶段后期突然出现大幅震荡，则意味着加速阶段可能即将结束。

举例说明如下。

如图3-9所示，2001年4月至6月沪市大盘在构筑一个复合头肩顶形态，7月份跌破这个头肩顶形态的颈线位，此时市场完成了头部的构筑，中期下跌趋势的第一阶段也宣告完成。之后进入下跌第二阶段，在第二阶段下跌速度明显变缓，甚至会出现短期的强劲反弹，原因是经过前期的大幅下跌，有人开始抄底，有人开始补仓，没有卖出的也在等待超跌反弹，卖压暂时减轻，但毕竟市场已经大伤元气。所以这个阶段也称之为阴跌阶段。阴跌阶段下跌的幅度不是最大，但时间最长，价格重心在不断下移，但给人以跌不动或构筑底部的感觉，也使场内投资者心存侥幸认为市场即将反转。但随着价格重心的下移及长时间的阴跌，原先抄底的投资者及场内持有者逐渐失去了信心，认赔出局。新的卖盘大量涌出，使市场再次出现加速下跌。

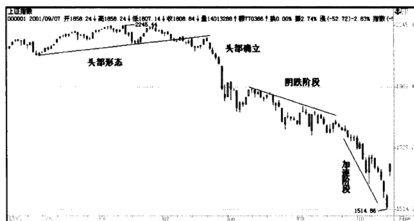


图3-9 2001年4月至10月沪市大盘

上升趋势同样如此。图3-10为1995年6月至1996年6月沪市大盘K线图。图中阶段一：形成了一个头肩底形态，突破颈线后开始进入阶段二：巩固阶段。巩固阶段的特征和下跌趋势的阴跌阶段类似。时间长，速度慢。给人以上涨吃力的感觉，当价格向上突破箱体，意味着进入阶段三：加速阶段。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

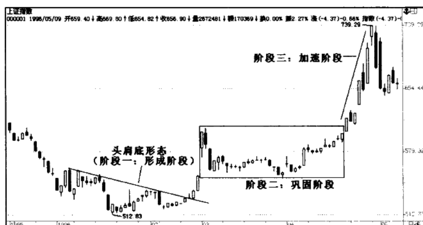


图3-10 1995年6月至1996年6月沪市大盘K线图

再如图3-11，2002年2月至003年2月沪市大盘K线图。2002年3月21日至5月15日期间大盘构筑了一个明显的三角形形态。5月15日跌破三角形下轨标志着第一阶段完成，进入第二阶段——阴跌阶段（也叫巩固阶段），阴跌阶段表现为慢跌中有反弹，此阶段赚钱难但又常常给人感觉有短线机会，原因是那些被套在上方的投资者开始补仓或短线客开始抢反弹所致。2002年6月24日暂停国有股减持的重大政策利好使市场出现了短期井喷，但是并不能改变市场自身的下跌趋势，反而延长了下跌的时间。从11月8日（点A）开始进入第三阶段，加速下跌直到11月27日（点B），然后开始反复震荡，构筑底部形态（B-C段）。

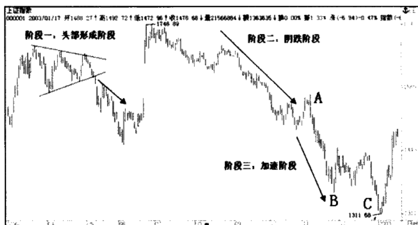


图3-11 2002年2月至2003年2月沪市大盘K线图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如图3-12为2008年10月至2009年9月沪市大盘K线图。2008年10月28日至2009年2月6日是底部形成阶段，图中1-2-3-4为底部和顶部不断抬高的趋势，点4确认了上升趋势的形成；从点A到点B是巩固阶段——上涨缓慢，多空分歧大，但重心不断上移。从B点开始多空意见趋向一致，波幅减小，上升角度变陡，直到7月29日的大阴线出现（变盘信号）才意味着加速阶段结束。

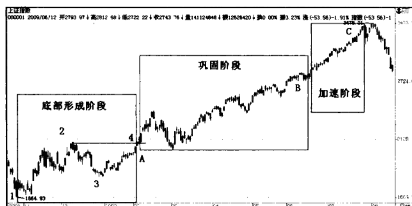


图3-12　2008年10月至2009年9月沪市大盘

二、次级运动对主要中期趋势起承上启下作用

因为一个基本牛市一般都由两个以上的主要中期上升趋势组成，而两个主要中期上升趋势之间有一个次级折返走势，这个次级折返走势是第一个中期上升趋势的修正走势，同时也为第二个中期上升趋势积蓄能量，即是第二个中期上升趋势的底部形成阶段。次级折返走势起到承上启下的作用，如图3-13所示。

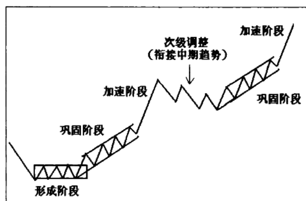


图3-13　主要中期趋势的衔接示意图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

举例说明。

如图3-14，1995年12月至1996年7月的沪市大盘图。1996年1月3日至2月16日是一个头肩底形态的底部形成阶段，2月16日的大阳线标志着底部构筑完成（图中点A）；从2月16日到4月18日是巩固阶段，4月19日大阳线突破前期高点（图中点B），标志着市场进入加速阶段，4月30日大阴线的出现（图中点C）标志加速阶段完成，也意味着第一个主要中期趋势结束，接下来必然是一个次级调整。从4月30日到6月4日的次级调整是对第一个主要上升趋势的修正，同时也是第二个中期上升趋势的底部形成阶段。6月7日（图中点D）有效突破下降趋势线，进入第二个巩固阶段、加速阶段。

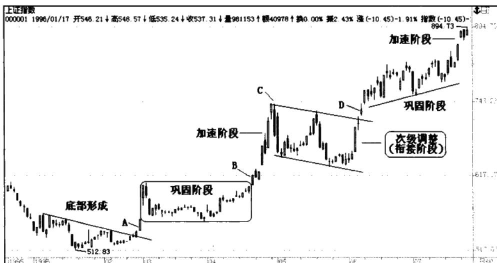


图3-14 1995年12月至1996年7月的沪市大盘图

一般大牛市都有2个或3个或更多主要中期趋势组成，主要中期趋势之间都有次级运动来衔接，次级运动可以是单边的下跌趋势，也可以是横向整理趋势。图3-15为2005年6月至2007年2月沪市大盘周线图。2005年6月至2005年12月期间是底部形成阶段，从点A至点B是巩固阶段，从点B到点C是加速阶段；然后进入持续三个月的次级调整（二浪调整），调整方式不是单边下跌，而是箱体震荡；当指数突破箱体上沿（点D）时意味着牛市第三浪开始，直到加速完毕才结束。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

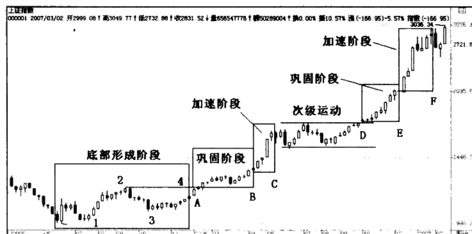


图3-15 2005年6月至2007年2月沪市大盘周线图

基本熊市类似于基本牛市的运行规律，如图3-16所示。2001年4月至7月明显是一个符合头肩顶形态，点A跌破了颈线标志着头部确立，B-C段为阴跌阶段，C-D段为加速下跌阶段；之后开始一轮次级反弹（D-E段），点F跌破趋势线DF，表示次级反弹彻底结束，F-G段为第二个主要下跌趋势的阴跌阶段，之后再次加速下跌（G-H段），最后再迎来下一个次级反弹。

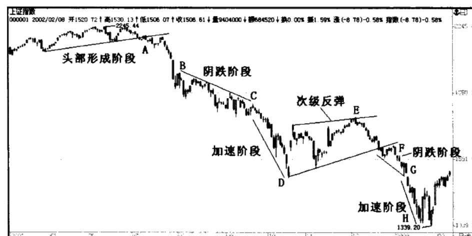


图3-16 2001年4月至2002年2月沪市大盘

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第四章

经典技术分析方法



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第一节　峰谷分析法

一、什么是峰谷分析法

峰谷分析法就是按照趋势的定义进行分析的一种方法，是最简单、最原始的一种方法。趋势的定义比较直观，实际上就是波峰和波谷的比较分析。其实，市场无时无刻都在波动，波峰和波谷无处不在。判断波峰和波谷首先要确定基于什么周期的分析。如果是长期趋势的分析，那么形成波峰和波谷的必然是次级运动的高点或低点；如果是中期趋势分析，那么形成波峰和波谷是一至三周的短期趋势构成的高点或低点；如果要分析日线级别的短期趋势，你需要切换到60分钟K线图，寻找对应的波峰和波谷，依此类推。

二、峰谷分析实战案例

例1：上证指数2010年4月至10月的日K线图（如图4-1所示）。我们要判断中期趋势转折点，那么需要寻找短期反弹形成的波峰（图中点2，点4，点6，点8，点10，点12……都是短期波峰）和短期下跌形成波谷（图中点1，点3，点5，点7，点9，点11，点13……都是短期波谷）。划分了波峰和波谷后，根据趋势的定义，点1至点7都是峰谷不断下移的走势，B1点是由下降趋势转为上升趋势的转折点，因为点7高于点5，点B1突破了点6，从而启动了中级行情。当点10没能有效突破点8时，上升趋势暂时停顿，点11也未能跌破前期低点，说明市场处于横盘趋势。只有当B2突破点12时确认了向上突破，新的上升趋势才开始。直到点S跌破点15，上升趋势终结，点S就是一个卖出点。

中长期趋势的波峰和波谷分析更加简单。比如用周线可以判断牛市和熊市的转变过程。牛市和熊市我们称之为基本运动，而基本运动是由中期走势组成的，即主要中期趋势和次级运动交替出现。当中期走势出现波峰和波谷逐步抬高，就意味着牛市的来临。反之，当中期走势出现波峰和波谷逐步降低，就意味着熊市

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的来临。



图4-1　上证指数2010年4月至10月的日K线图

例2：2004年4月至2006年1月沪市大盘周线图（如图4-2所示）。从2004年4月的1783点到2005年6月的998点期间，几次反弹都是一至三周的短期反弹，而且反弹之后再创新低，直到2005年7月见到1004点（图中点①）之后出现了持续9周的反弹至1223点（图中点②），然后出现调整。如果此轮调整再创前期1004点新低，那么之前的9周上涨仅仅是一个中级反弹而已。而实际上这次调整只持续5周，超过了4周，也是一个中级调整。然后上涨并突破前期高点1223点（图中点④）。此时，沪市大盘已经符合中期走势构成的波峰和波谷不断抬高的条件，所以，长期上升趋势已经确立。而且牛市行情将持续一年以上，战略做多是一种必然选择。

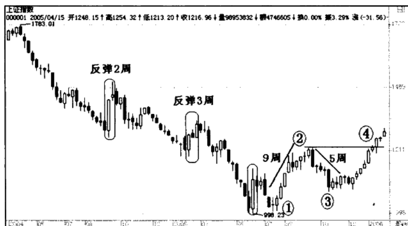


图4-2　2004年4月至2006年1月沪市大盘周线图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

例3：2007年1月至2008年4月沪市大盘周线图（如图4-3所示）。沪市大盘从2006年8月到2007年5月是一个单边上扬走势，是牛市中的主要中期上升趋势，2007年5月30日至7月6日是一个横向运行的次级调整（持续6周）。然后于7月底继续创新高，开始新的一轮主要上升趋势，到达6124点后再次出现持续7周的调整(图中①-②段)，我们暂且界定为牛市中的次级调整。假设②-③段继续创出6124点新高，那么牛市将继续向上拓展空间，然而实际上，从点②到点③只持续6周，不但没创新高，反而向下跌破点②。这就确认了中期走势构筑的波峰和波谷相继减低的态势：点③低于点①，点④低于点②，点④为熊市的确立点。很显然，从点④开始将走出主要中期下跌趋势，幅度较大时间较长。该轮熊市一直持续到2008年10月底。

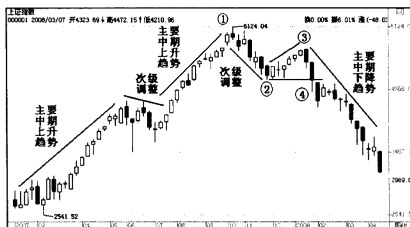


图4-3　2007年1月至2008年4月沪市大盘周线图

第二节　价格形态

一、什么是价格形态

一个标准的股票市场运行周期，由三个趋势构成，即上升趋势、横向趋势和下降趋势。横向趋势实际上是两个趋势走势之间的过渡走势。在过渡阶段，几乎必然出现某种价格形态，这有如下两方面的原因。

第一：价格上升和下跌的直接原因是多空双方力量的对比。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



拿上升趋势来说，股价因多方的力量大于空方的力量而上升，但是随着上升趋势的运行到后期，多方力量逐渐减弱，空方力量逐步增强，最终在某个区间达到多空平衡，多空力量的转变必然是一个渐进的过程，在平衡区间多空双方也需要一定时间才能决出胜负，表现在价格上就是横向趋势，即某种形态。不过，在高投机的情绪化新兴市场中，有时可能不出现横向趋势，而是形成V型反转，其实V型反转也是形态中的一种。

第二：可以从主力做盘的角度来考虑。

主力如果想运作一只股票，一般至少需要30%以上的控盘率。假设一只流通盘为1亿的小盘股，价格为10元，那么建仓30%的筹码，需要3亿元的资金。那么3亿资金进入市场需要多长时间呢？由于主力建仓时大都是“悄悄”地建仓，一般建仓时日换手率在3%左右，即使全部为主力买入，也需要10天时间，而实际上日换手中不可能全是主力买入，能有换手中的70%为主力买入已经是高效建仓了。所以主力建仓至少需要3周的时间。而且，目前国内A股市场90%股票流通市值都大于10亿，则建仓所需时间会更长。既然主力进出都需要时间，短者数周，长者数月，甚至达1年以上。在这么长的时间里，主力会尽量将成本控制在一定的价格范围内，这就形成了一个价格震荡区间，即形成了底部或顶部的“价格形态”。

分析价格形态非常重要。因为投资分析的目的就是辨识趋势反转还是继续，而价格形态就是趋势反转的过渡阶段或者是趋势延续中的暂时休息阶段。正确理解和认识价格形态更有助于判定趋势反转。

二、价格形态的分类

（一）主要的价格形态

价格形态有两种最主要的分类：反转形态和中继形态。反转形态意味着趋势正在发生重要反转；中继形态显示市场仅仅是暂时作一段时间的休整，把近期的超买或超卖状况调整一番，过后，现存趋势仍将继续发展。关键是，必须在形态形成的过程中尽早判别出其所属类型。

最常用的主要反转形态有：头肩形、三重顶（底）、双重顶（底）、V形顶（底）以及圆弧顶（底）等形态。下文我们将考察价格本身的变化过程，其变化

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.qihuo.net

在图表上的显示，以及判别它们的方法。然后，我们还要研究另外两方面的重要因素：交易量形态和量度涨跌幅度。

交易量在所有价格形态中，都起到了重要的验证作用。在形势不明时，研究交易量形态，是判断当前价格形态是否可靠的决定性办法。

绝大多数价格形态各有其具体的测算技术，可以确定最小价格目标。虽然这些目标仅仅是对下一步市场运动的大致估算，但仍有助于投资者确定其风险收益比。

形态的另一个大类是中继形态。包括三角形、旗形和楔形以及矩形。

这类形态通常反映了现行趋势正处于休整状态，而不是趋势的反转，因此，通常被归纳为中等的或次要的形态，算不上主要形态。

（二）反转形态所共有的基本特点

1. 在市场上事先确有趋势存在，是所有反转形态存在的前提。
2. 现行趋势即将反转的第一个信号，经常是重要的趋势线被突破。
3. 形态的规模越大，则随之而来的市场动作也越大。
4. 顶部形态所经历的时间通常短于底部形态，但其波动性较强。
5. 底部形态的价格范围通常较小，但其酝酿时间较长。
6. 交易量在验证向上突破信号的可靠性方面，更具参考价值。

（三）中继形态与反转形态的差异

1. 这类形态通常表示，图表上的横向价格伸展仅仅是当前趋势的暂时休止，下一步的市场运动将与事前趋势的原方向一致。当然也可以是趋势的运行角度发生改变。

2. 另一个差别是它们的持续时间不同。反转形态的发展过程通常花费更长的时间，并且它也构成了主要的趋势变化。相反，中继形态构筑时间通常较短，毕竟中继形态是对之前短期走势的休整，而反转形态是大趋势的转变。

三、形态的颈线位

在实际操作过程中，准确判断颈线位是操盘成功的关键所在。何谓颈线？股价波动进入盘局时，会出现各种不同形态，费时较久的则有头肩形态，诸如头肩

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



顶、头肩底、复合头肩顶、复合头肩底。将形态用简单图形表示，便可看出颈线何在？它是确定后市价格形态进一步发展以及测算最小价格目标的要点。

应用形态分析法还应该注意的其他问题是：

（1）形态的大小、周期的不同，可能会产生不同的效果；

（2）形态产生时的量能变化状况将会影响形态的未来发展；

（3）进行实际操作时，形态理论往往会发挥出惊人的研判效果，对于一些短期形态，要求等待形态完全明朗后才行动；对于长期形态，则可以在形态即将完成时实施操作。

在研究形态时不要拘泥于形态是反转形态还是中继形态。常见的反转形态有时也会变成中继形态，比如，头肩形态一般是反转形态，但也可以演化成中继形态，再如，矩形形态在反转和中继行情中都很常见。研究形态最关键是要分析该形态处于趋势的什么阶段。

四、反转形态

（一）头肩形态

头肩形态是所有形态中最可靠的形态之一。分为“头肩底”和“头肩顶”两类。典型的头肩形态如图4-4所示。头肩底形态由三个低点和两个高点构成，三个低点分别为左肩、头和右肩，两个高点连接的直线为颈线，它的特征是右肩不创头部新低反而开始上涨突破颈线。实际上，从趋势的定义也很好理解，当价格突破颈线时实际上已经构成波峰和波谷不断抬高的态势，形成了上升趋势。所以，价格形态其实也是源于趋势的定义。

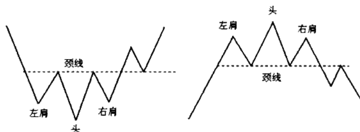


图4-4 头肩形态示意图

在判断头肩底形态时，成交量是一个重要的参考依据。形态的左肩成交量通

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.[illegible]t

常最大，头部附近，成交量也较大。当然最具判断意义的是右肩，成交量在形态形成过程中明显缩小，而在突破颈线时成交量必须放大。头肩底的理论最小目标涨幅是头部和颈线之间的幅度，并从颈线向上衡量。所以，头肩底形态的幅度越大，突破后的涨幅越大。头肩底的构筑时间可能是三四周，也可能是数月。一般构筑的时间越长，表明主力资金建仓越充分，突破后的上涨趋势越强劲。大的头肩底形态非常复杂，其中可能由几个小的形态组成。

在头肩顶形态中，成交量也同样具有很大的参考价值。左肩成交量通常最大，头部附近，成交量也较大。而右肩的成交量在形成过程中明显缩小，和头肩底不同是的突破颈线时未必放量，当然放量突破意味着空方力量更大。头肩形态成交量特征如图4-5所示。

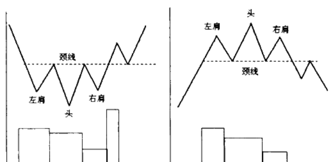


图4-5　头肩形态成交量特征

标准的头肩形态的颈线为水平的，但实际上未必如此。不过，表示的意义都是相似的。如图4-6所示。

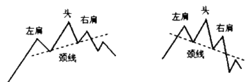


图4-6　非水平颈线

下面举例说明。

例1：1996年1月至3月间的头肩底形态（如图4-7所示）。1996年1月之前沪市大盘一直处于单边下跌的趋势，直到1996年1月（点1）出现短期的反弹，然后继续下探到点2开始第二波反弹，之后再次下跌到点3，此时我们还无法确认形态的完成，直到价格突破颈线位AB才确立了头肩底形态（点4）。通过成交量的变化

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

可以验证头肩底形态的确立和突破颈线的有效性：从左肩到右肩，成交量出现明显的递减，说明空方力量逐步衰竭，当价格突破颈线位AB时出现明显放量，说明多方彻底击败空方，头肩底形态完成。本轮牛市一直持续到1997年5月的1510点。

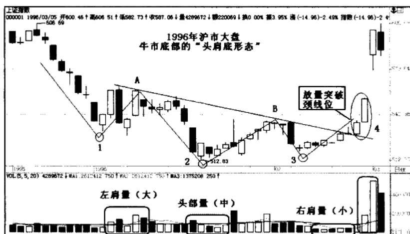


图4-7 1996年1月至3月间的头肩底形态

例2：沪市大盘2001年4月至2001年7月头肩顶形态（如图4-8所示）。1999年5月开始的牛市行情一直持续到2001年，2001年4月至7月期间构筑了头肩顶的头部形态。图中的`1，2，3分别是左肩、头和右肩，左肩和右肩的低点A和B连线就是颈线位。沪市大盘在图中点C跌破颈线AB，牛市结束，熊市开始。并且后市有一个回抽颈线位（点D）。另外，从左肩、头和右肩对应的成交量看，很明显呈逐步递减的态势，验证了头肩顶形态的可靠性。

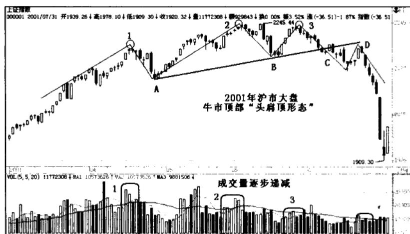


图4-8 沪市大盘2001年4月至2001年7月头肩顶形态

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（二）双底和双头形态

双底形态是由两个价格波谷构成的。它的特点是第二个底的成交量较低。但向上突破颈线时必须成交量放大。通常第二个底部的低点会高于第一个底部，但不是必然。有时即使第二个底部适当低于第一个底部，同样有效。

双头形态是由两个价格波峰构成的。它的特点是第二个波峰的成交量远低于第一个波峰，向下突破颈线时未必需要成交量放大。双底和双头形态示意图如图4-9所示。

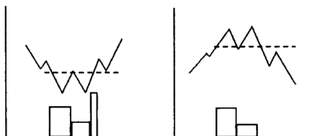


图4-9　双底和双头形态示意图

举例说明如下。

例1：图4-10是2002年1月沪市大盘的双底形态图形。2002年1月23日沪市大盘一根大阳线使之前的连续下跌行情出现了转机，短线反弹后大盘再次下跌试探前期低点（点2），但是并没能有效跌破前期低点（点1），而是再次放量突破颈线位（点3），此时双底形态确立，可以择机建仓。

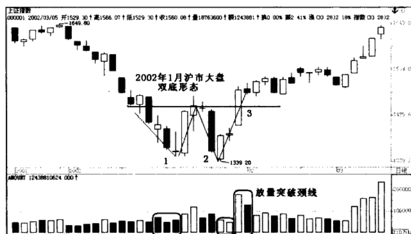


图4-10　沪市大盘2002年1月双底形态图形

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

例2： 2007年9月至2008年3月的深证成指如图4-11所示。从图中K线形态看，很显然是一个标准的双头形态，并且在3月14日以大阴线的方式向下突破颈线位，确立了双头形态，预示着持续三年的牛市将告一段落。从双头对应的逐步萎缩的成交量也可以对双头形态进行可靠性确认。后市确实证明了该双头形态是2007年之前的牛市和2008年熊市之间的转折形态。

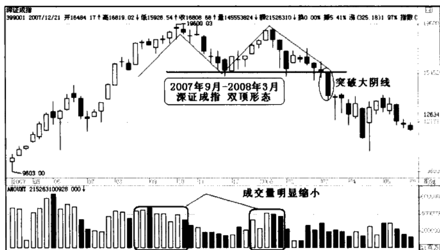


图4-11 深证成指2007年9月至2008年3月双头形态

双头（底）形态可以延伸为三重顶（底）或者多重顶（底），甚至更复杂的形态，其研判的方法都是一样的。复杂头肩形态如图4-12所示。

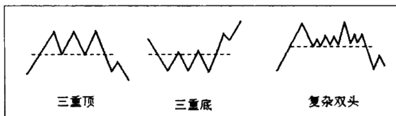


图4-12 复杂头肩形态

例3： 长城开发（000021）2005年12月至2008年7月周K线图如图4-13所示。自从大盘在2006年1月确立牛市后，长城开发也开始走上升趋势，直到2007年5月之后，该股开始构筑一个三重顶形态（事先无法预测将构筑什么形态），2008年3月有效跌破颈线位，同时也跌破了长期上升趋势线，此时是清仓的绝佳机会！

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所保证金收费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

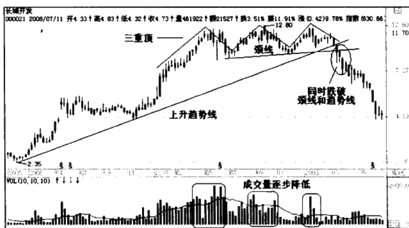


图4-13　长城开发2005年12月至2008年7月周K线图

实战中的特殊问题。

在实际市场中，有些走势的价格形态和成交量特征均符合标准头肩形态的特征，但是最终并没有演化为反转形态，实战中如何处理呢？

第一：在跌破颈线之前不要主观定义为头肩反转形态，而是以横向趋势看待。

第二：要结合趋势的位置，判断更高层次的趋势演化程度。

第三：因为在个股走势时经常有主力的骗线，在无法确认的情况下，可以用顺势的指标进行跟踪。我们始终强调要综合研判，在确认头肩形态之前要等待充分的证据证明趋势确实已经发生反转。

例4：2006年5月至9月的沪市大盘如图4-14所示。从2005年12月至2006年5月市场出现一轮中级行情，在经过5月份的加速上涨之后市场开始进入震荡，从图形看，形成了“双顶”形态，图中的点1和点2是双头，经过点3的水平线为颈线。两波峰的成交量也呈递减趋势，不过点4并没有跌破颈线位，而是向上走出一段趋势行情，并最终突破前期高点（点5），说明之前的双头形态不成立，而是一个箱体震荡式的次级运动。

在实战中如何处理呢？当点2没能有效站稳前期波峰点1之上，而是掉头向下，此时，有形成双头的可能，应该退出观望。但是，在跌破颈线之前必须耐性等待双头形态是否确立，即是否跌破颈线位。不能主观地认为一定是双头形态。同时，也不要盲目地看多，而是保持中性的态度——跌破颈线位看空，突破前期

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

高点继续做多，点5就是继续做多的可靠信号。

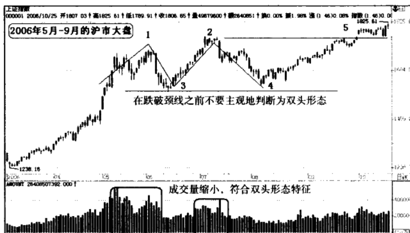


图4-14　沪市大盘2006年5月至9月的日线图

实战中，我们需要结合个股趋势运行阶段分析、大盘的趋势位置分析等综合起来分析反转的概率大小。

例5：中国石化（600028）2004年1月至4月构筑了一个双头形态，如图4-15所示。不过在跌破颈线之前，我们还不能完全确定双头形态必然成立。但是，中国石化从2003年1月至2004年1月期间，我们可以很清楚地看出该股有三个明显的阶段，主力建仓阶段、主力洗盘阶段和加速拉升阶段。而双头形态在主升段后出现，加大了反转的可能性，应该引起足够的重视，稳健的投资者都是先落袋为安，而一旦跌破颈线位就是最后的卖出机会。

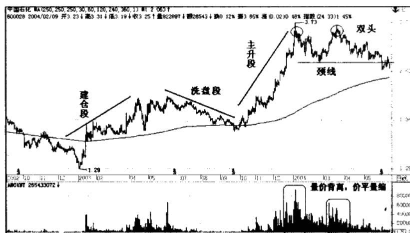


图4-15　中国石化K线图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（三）喇叭形态

喇叭形态分为两种情况：一是标准喇叭形态，二是直角喇叭形态。

如图4-16所示，是标准喇叭形态。标准喇叭形态一般代表情绪化的走势。所以以喇叭顶为多。由于标准喇叭顶在实战中很难辨识，而且即使等待突破低点连接的趋势线，价格已经从高点下跌很多，实战中往往需要借助其他方法来综合研判。

喇叭形态没有一定的目标量度方法。但喇叭顶的价格波动代表大量的出货。因此，当这类形态完成后，价格通常都会出现暴跌。

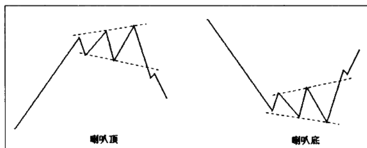


图4-16　标准喇叭形态

例1：如图4-17所示，这是浦发银行（600000）2007年6月至2008年10月的日K线图。浦发银行在2007年9月开始到2008年2月期间构筑了一个标准的喇叭形态，当出现两个相继抬高的波峰 1 和 2 及两个相继降低波谷 3 和 4 ，形态基本确立，上轨为压力线，下轨为支撑线。 2 月21日该股跳空低开向下突破下轨线，标志着该股进入下跌第二阶段。8个月后该股从45元左右下跌到10元左右。

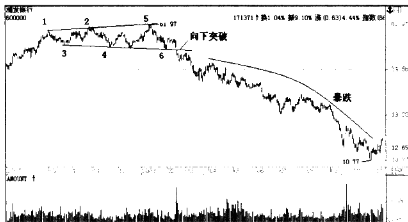


图4-17　浦发银行2007年6月至2008年10月的日K线图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

喇叭形态也会出现在下跌趋势中的中继形态。如图4-18所示，该图为2002年10月至11月期间沪市大盘日线图。构筑了一个标准的喇叭形态，向下突破后出现连续暴跌。

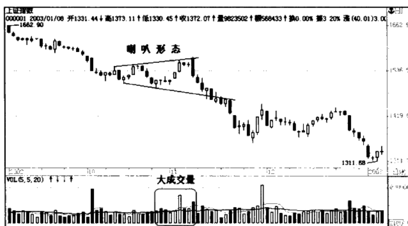


图4-18　沪市大盘2002年10月至11月日线图

图4-19为直角喇叭形态，其成交量虽然没有一定的规律，但直角喇叭顶的整个区域往往伴随大成交量，当价格向下突破时成交量可大可小，但大成交量意味着空头力量更大。而直角喇叭底一般代表是主力进货形态，突破时必须伴随大成交量。实战中注意以下三点。

第一，直角喇叭形态也会出现在连续形态中，所以，必须结合价格趋势的位置来判定，不能只看“形”，而要领会其“意”！

第二，喇叭形态也可能失败，关键看颈线是否有效突破。

第三，不论是反转形态还是连续形态，直角喇叭形态一旦突破以后，随后的走势都非常强劲。

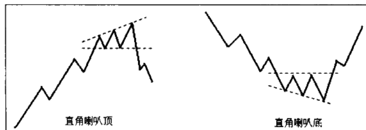


图4-19　直角喇叭形态

例2：图4-20是2003年9月至11月沪市大盘直角喇叭底形态。在构筑喇叭底

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

时成交量出现明显放大，说明主力在主动进货，突破喇叭底上轨时成交量急剧放大，验证了突破的有效性，之后市场出现连续上涨。

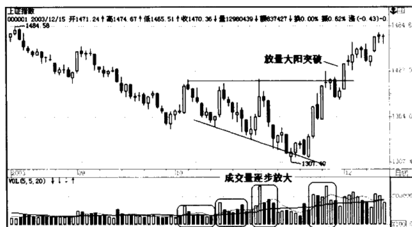


图4-20　沪市大盘2003年9月至11月直角喇叭底形态

（四）矩形

如图4-21所示，矩形形态相当于道氏理论中的窄幅盘整，是一种标准的趋势过渡阶段。可以是反转形态，也可以是连续形态。在矩形构筑阶段我们无法判定最终的突破方向，在趋势未确定反转之前我们一般假设原有趋势的存在。当然最重要的还是要结合趋势阶段进行分析。不过，矩形形态构筑时间很长，特别是底部，一般是反转形态概率大，我们也可以称之为潜伏底。而一般作为连续形态，时间较短。

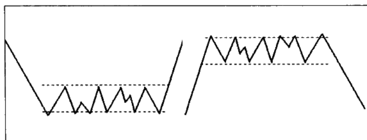


图4-21　矩形形态示意图

例1：图4-22为武钢股份（600005）2005年5月至2006年10月周线图。在这期间，大盘从1000点上涨到了1800点，上涨了80%，而该股一直处于一个狭窄的价格区间波动，短线投机者由于无获利空间而选择远离该股，长期的横盘，特别是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



在大盘上涨时，散户往往失去耐性而卖出。当2006年11月向上放量突破时，我们可以确定之前延续长达1年半的横盘是主力的建仓所为，即为“潜伏底”。突破潜伏底后的走势往往非常凌厉！

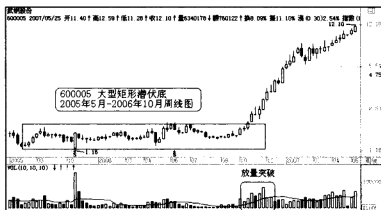


图4-22 武钢股份2005年5月至2006年10月周线图

（五）V形反转形态

股价由发展阶段的阴跌阶段转化为加速下跌阶段，然后突然以大阳线反转向上。一般加速下跌时量能仍为缩量，但在反转前的几个交易日有时经常出现适当放量，但不是必然放量。一旦出现大阳线，可以买进。实战中，我们一般要结合趋势阶段和反转规模以及抄底信号，效果更佳。具体到市场中一般出现在熊市中的次级反弹中较多。头顶部的V形反转出现在加速上涨之后，而且一般都伴随大成交量，甚至天量，如图4-23所示。这种形态在投机性较强的新兴市场比较常见，在国内的商品期货市场也很常见。

V形反转与孤岛反转经常同时出现，可以相互验证。

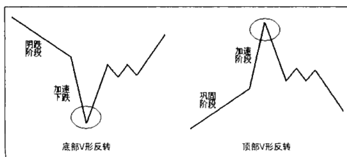


图4-23 V形反转示意图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

例1： 图4-24是沪市大盘1994年4月至8月日线图。在6月之前处于明显的阴跌阶段，下跌速度慢，但重心不断下移。6月之后下跌速度明显加大，成交量出现明显萎缩，说明空方力量大，但多方也没有进场，7月21日至27日连续5个交易日出现放量，说明先知先觉者开始进场或者是最后的下跌。8月1日放量高开，拉出少有的大阳线，之后连续暴涨，该轮行情从最低点的325点上涨到1052点，上涨幅度达300%，历时仅仅为34个交易日。V形反转其实就是对过度非理性下跌的一种报复性上涨。掌握了V形反转的特征和使用技巧，往往能获取短期快利。

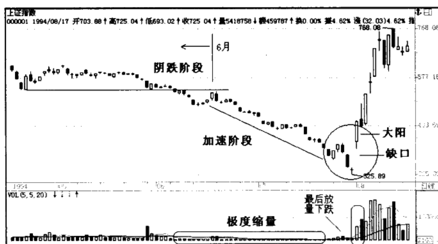


图4-24　沪市大盘1994年4月至8月日线图

底部V形反转后的上涨空间也有一定规律，我的经验是：上涨最低幅度一般为加速下跌的起点位置。

例2： 图4-25是沪市大盘1998年4月至12月日线图。1998年6月4日见到1422点后见顶回落，跌破上升趋势线和双头颈线为确立了头部，之后进入震荡向下的阴跌阶段，8月17日出现跌幅8%的超大阴线，8月18日收低开小阳线，8月19日收5%的大阳线，从加速下跌的大阴线到大阳线，多空发生突变，三根K线组成早晨之星。8月19日大阳线就是一个V形反转的信号，止损设在大阳线的底部。反弹第一目标设在加速下跌的起点。之后市场反复震荡向上，在前期加速下跌的起点见到反弹高点。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

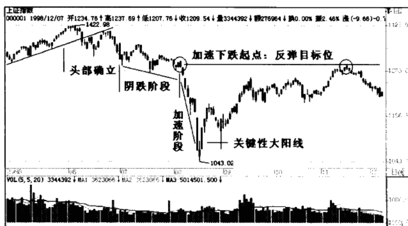


图4-25　沪市大盘1998年4月至12月日线图

例3：图4-26是日照港（600017）10月至12月日线图。10月24日开始加速下跌，11月4日出现低开高收的阳线，也为曙光初现的K线组合，最重要的是11月4日出现了抄底信号（五角星），11月5日开盘买进，11月4日的最低价作为止损位，那反弹的目标位是哪里呢？首先确定为10月24日加速下跌的平台区下沿作为反弹目标位，一旦达到该区间并出现第一根阴线就是卖出时机（11月18日）。

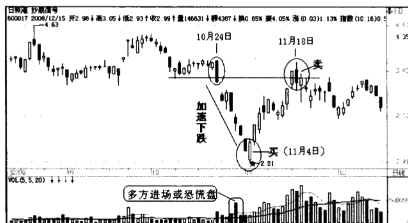


图4-26　日照港（600017）10月至12月日线图

（六）圆弧底和圆弧顶

圆弧底在行情的底部形成。当价格经过长期下跌后，到了圆弧底的低点时，下跌动能也随之丧失，交易非常清淡，成交量极度萎缩。之后，价格逐步上升，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费 任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

成交量也温和放大。最后上涨速度越来越快。

圆弧顶的价格形态与圆弧底相反。成交量方面，会出现明显的量价背离关系。价格上涨到最高点时，成交量萎缩，价格下跌时成交量放大。圆弧顶的成交量特征也是空头的征兆。

圆弧底和圆弧顶是典型的多空转变过程。和其他形态不同的是：没有明显的颈线，也没有明确的压力支撑可供参考。不过，圆弧底和圆弧顶形成后的走势幅度一般很大，涨跌速度也快。一般在个股中出现的概率较大，在大盘指数中很少出现。

圆弧底和圆弧顶可以是反转形态，也可以是中继形态。形成的时间较长，短则数周，长则数月，甚至几年之久。

例1：图4-27是济南钢铁（600022）2005年9月至2006年5月的日线图。很显然连接点1和点2形成下降趋势线，从点A开始进入加速下跌阶段，11月16日出现一根截底大阳线，可以关注！当价格突破下降趋势线时（点3），可以尝试买进，以截底阳线的开盘价作为止损位。当点D以大阳线放量突破点A时，圆弧底（A-B-C）确立，点E是突破后的回抽，点F是圆弧底完成后主升段的起涨点，是最佳的加仓点。

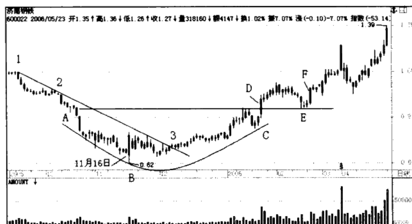


图4-27 济南钢铁2005年9月至2006年5月的日线图

五、整理形态

（一）三角形

三角形是最常见的形态之一，但也是最不可靠的形态。三角形可以是反转形

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

态，也可以是中继形态，而且以中继形态更普遍。可以分为：对称三角形和直角三角形。

1. 对称三角形

对称三角形由两个或以上的高点和低点组成。其中两个高点不断降低，两个低点不断抬高。成交量特征为：随着三角形形态的发展，成交量逐步缩小。最后，价格会选择某一方向突破，最有效的突破是发生在形态最宽处到三角形端点之间的1/2～3/4处，如图4-28所示。

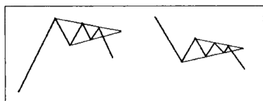


图4-28 对称三角形示意图

2. 直角三角形

直角三角形是一种特殊的三角形形态，其中一边为水平线，如图4-29所示。对称三角形没有显示突破的可能方向，但在直角三角形中，价格往往朝水平边的方向突破，但也不是必然如此，许多矩形形态最初呈现的就是直角三角形（如图4-30所示）。所以，在分析这种形态时需要谨慎。实战中一定要结合价格形态所处在的趋势阶段来分析。

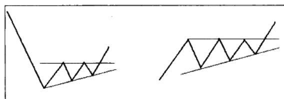


图4-29 直角三角形示意图

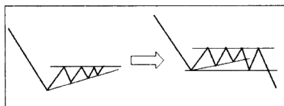


图4-30 直角三角形演变成矩形

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

三角形突破后的目标价格衡量方法是：经过第一个波峰或波谷画另一边线的平行线，未来价格将在这条线受到压力或支撑。实际上是一种特殊的管道线（如图4-31所示）。当然，实际市场中也未必会到达这里，特别是个股的短期走势经常受到人为的“骗线”的干扰，所以，我们不能光从形态本身的形状来分析，必须要结合其他的技术综合研判。

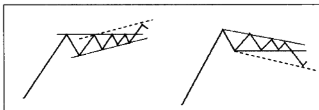


图4-31　三角形形态的量度方法

例1：图4-32是沪市大盘2008年5月至8月的日线图。在7月至8月期间构筑了一个三角形形态（1-2-3-4），因为在三角形形态之前是一个下降趋势，我们在实战中一般视作下降趋势中继形态，结果确实选择向下突破（图中点5），除非点4有效突破点2，或有其他足够证据证明下降趋势发生反转。

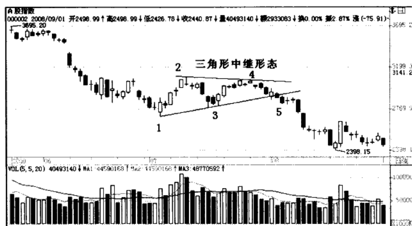
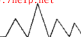


图4-32　沪市大盘2008年5月至8月的日线图

（二）旗形整理

旗形整理是常见的重要中继形态。从走势图上看，旗形就像一面方旗。它是属于价格急速上涨或急速下跌后的短期休整形态，整理完成后价格将继续朝原有的趋势运行。旗形整理过程中的形状一般为平行四边形，而且倾斜的方向与原趋

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费 任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



势往往相反，即上升趋势中，旗形向下倾斜，在下跌趋势中，形态向上倾斜。当然在实战中我们也会经常碰到水平的旗形，甚至是向上倾斜。在上升趋势中，在旗形开始时，成交量一般很大，然后逐步萎缩，在完成整理时再次放量。旗形整理代表一种强势调整，时间较短，短则三五天，长则一般也在四周之内，再长一般就不属于旗形、而属于其他形态了。

在下降趋势中，旗形整理成交量一般也是萎缩的。由于下跌趋势的旗形整理一般是向上倾斜的，所以，经常呈现“价涨量缩”的量价背离关系。一旦旗形被突破后，一般会延续前一波的暴跌走势。突破时成交量也会放大，但没有上升旗形突破时明显。这里再次重申一点，旗形整理在实战中要特别注意量价关系及整理时间。比如：当价格急速大幅上涨之后出现整理，从价格图的形状看是旗形，但成交量没有萎缩，那这个旗形整理就应该怀疑，可能是矩形或其他反转形态。当然这里的缩量也是相对前期上涨时的成交量。另外，如果整理的时间超过四周以上，也应该谨慎，因为旗形是急速上涨之后的短暂停顿。

例1：图4-33是武钢股份（600005）2006年9月至12月日线图。从点A到点B是一个上升趋势，特别是B-C段加速上涨，之后进入旗形整理C-D段，持续时间为6天，成交量出现明显萎缩。调整空间一般都不会跌破重要支撑位，如图中的调整低点（点D）刚好在上升趋势线AB附近，一旦止跌后再次放量向上，就是一个加仓点。旗形整理后的涨幅往往与旗形整理前的涨幅等同或更大。

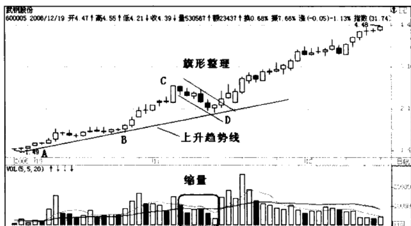


图4-33 武钢股份（600005）2006年9月至12月日线图

例2：图4-34是中国石化（600028）2008年1月至4月的日线图。图中B-C段和

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进 http://www.7help.net

D-E段均为下跌趋势中的旗形整理形态，反弹的时间都在2周以内，成交量比下跌时有所放大，原因是有部分散户抄底或补仓所致，但主力机构并未进场，所以量不会太大。一旦旗形整理结束，后市延续下跌。

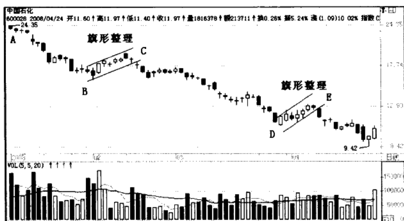


图4-34 中国石化（600028）2008年1月至4月的日线图

旗形在个股中是一种常见的形态，也是非常可靠的形态之一。旗形还具有目标幅度测量的意义，一般位于整段走势的中间，突破之后的幅度经常等于整理之前的幅度。另外，因为旗形属于短期整理形态，不会出现在周线或月线中。

例3： 图4-35是民生银行（600016）2009年4月至6月的日线图。从2009年4月28日（点A）到2009年5月11日（点B）是一个连续的短期上涨行情，然后经过一个缩量的旗形整理，持续时间为9天，然后放量突破创出新高。C-D段涨幅约等于A-B段涨幅。

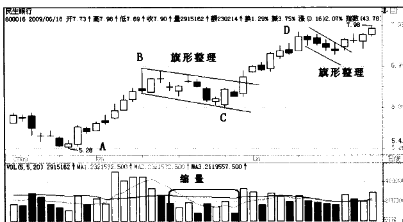
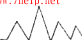


图4-35 民生银行（600016）2009年4月至6月的日线图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



三角旗形的形状是三角形，是一种特殊的旗形形态，它代表的意义和标准的旗形一样，唯一的区别就是形状不同，价格是收敛的，而不是平行的。三角旗形和三角形形状相似，但实质意义有区别：第一，三角形一般反转形态居多，而三角旗形只能是中继形态；第二，三角形形态时间更长，三角旗形属于短期形态；第三，三角旗形在整理中成交量萎缩更加明显。

（三）楔形

楔形和三角形形态相似，连接波峰和波谷的趋势线都是相互收敛的，但和三角形不同的是，三角形的两条趋势线，一条是上升，另一条是下降，或者其中一条为水平线。而楔形的两条趋势线为同一方向。向下倾斜的楔形代表涨势中的暂时休整，向上倾斜的楔形代表跌势中的暂时停顿。在这两种楔形形态发展过程中，成交量通常都是萎缩的。楔形形态的时间一般为3周到8周。所以有时会出现在周K线中，但不会出现在月K线中。

在下跌趋势中的反弹走势中，向上倾斜的楔形比较常见。当股价向下突破时，一般都会出现暴跌走势。尤其是放量向下突破。

楔形有时也会出现在反转形态中，由于向上楔形的底和顶都是不断抬高的，所以无法用波峰和波谷的方法判断是否反转，实战中我们一般采用趋势线的扇形原理及成交量等技术来综合分析。在形态形成过程中，成交量一般会出现顶背离。比如：沪市大盘2004年2月23日至4月9日（如图4-36所示）。图中C点跌破了A-B趋势线，意味着上升趋势将改变，但是调整到D点后，不但没有创C点的短期新低，反而以大阳线再次上涨，按照趋势线的操作原则，连接A-D点作为扇形趋势线AD，以趋势线AD作为新的风险控制标准。当股价在H点以中阴线再次跌破趋势线AD后，确认了楔形形态的完成。实际上在H点跌破A-D趋势线之前，是无法确认最终将是什么形态的。我们再次强调：形态具有多变性的特征，在判定形态时不要预先假设或猜测将形成什么形态，而是以趋势为判定原则，然后通过形态的分析对趋势的反转进行确认或加强我们的决策信心。那么实战中如何决策呢？首先在C点跌破趋势线时就先卖出，因为原有上升趋势已经改变。然后当D点没有创前期C点新低而以大阳线上涨时，此时可以尝试连接AD形成新的趋势线，并且再次买入并以A-D趋势线作为卖出或止损标准。当指数在H点跌破A-D趋势线时，再次卖出。而且E-F线和D-G线形成的楔形形态可以确认是一个头部形态，从形态的成交量也是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进：http://www.7help.net

出现明显的背离，综合分析后使卖出的决策更加坚决。所以，在实战中，不要完全拘泥于什么形态，而是要结合趋势的结构和趋势运行阶段进行综合分析。

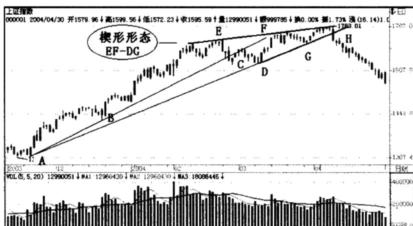


图4-36　沪市大盘2004年2月23日至4月9日楔形形态

六、特殊形态

（一）缺口

缺口是一种最常见的特殊价格形态之一。缺口包括向上跳空缺口和向下跳空缺口。向上跳空缺口是指当日最低价高于前日最高价，是两个交易日之间的交易空档，这里请注意一点，缺口不是K线实体之间的空档。缺口在日、周、月K线或者分时K线中都可以出现。但图形周期越短形成缺口越普遍，日线上的缺口比周线要普遍，月线图中的缺口就更少。缺口形成后，价格再次折返回缺口，完全回补缺口的价格空档，就叫“回补缺口”。回补缺口的所需时间或许几天，或许几周或数月或数年。但历史经验证明缺口始终不回补的情况非常罕见，但又不是必然的现象，而且回补的时间也没有特定的规律。所以，在实战中不能假定缺口必然在近期回补。我们应该尊重缺口，但不能过分强调它的重要性。在形态之内产生的缺口叫“普通缺口”，通常短期就会回补，在技术上分析意义不大。重要的缺口主要有三种：突破缺口、中间缺口和竭尽缺口。

1. 突破缺口

突破缺口发生在突破价格形态或重要压力支撑位的时候。一般来说，以跳空

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



的方式突破，比普通的突破显得有效，当然向上突破还需要成交量的放大，向下突破却不一定要伴随大成交量。

例1：沪市大盘2008年11月10日的突破缺口如图4-37所示。2008年9.18行情之后形成一个阶段性高点2333点（图中点A），然后单边下跌，趋势线A-B就是下降趋势线，是一个重要压力线。11月10日以高开的大阳线突破趋势线，结合周线趋势和阶段分析，以及成交量的放大，判断该缺口为突破缺口概率大。如果是突破缺口，短期不会回补。结果沪市大盘后市在大阳线的1/2处止跌回升，开始一波中级大行情。

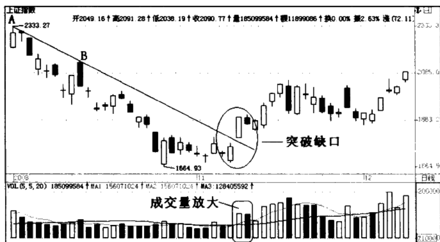


图4-37　沪市大盘2008年11月10日突破缺口

例2：图4-38是沪市大盘2009年11月至2010年5月日线图。2010年2月至4月走出了一波中期的反弹行情。连接点1和点2形成短期上升趋势线，在跌破趋势线1-2之前都无法确认反弹何时结束，结果在4月19日，股指期货上市交易的第二天（图中点3），出现了一根向下跳空的大阴线，并跌破了上升趋势线1-2，这就是一个向下突破缺口。而且这根大阴线同时跌破了上升趋势线D-E，使反弹行情彻底夭折。其实在实战中，我们早已画出更高层次的趋势线A-B，反弹的高点C刚好受到趋势线A-B的压制，按照最小阻力原则，向下突破的概率更大，4月19日的突破缺口加大阴线就是在关键位置的关键性阴线，坚决执行卖出决策。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

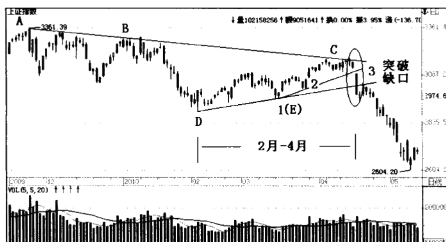


图4-38　沪市大盘2009年11月至2010年5月日线图

2. 连续缺口

连续缺口一般发生在非常明显的中期趋势的中途、而且涨速或跌速比较凌厉的行情中。连续缺口如果不在两天内回补，一般会持续一段时间，直到中期或主要趋势反转才会回补，所以，连续缺口也叫“度量缺口”。 一波行情有可能出现一个以上的连续缺口。

例3：图4-39是沪市大盘2008年12月至2009年2月的日线图。图中1-2-3-4点确立了上升趋势（当然用强势信号同样可以判断），之后在上升途中连续出现两个缺口，即为连续缺口。

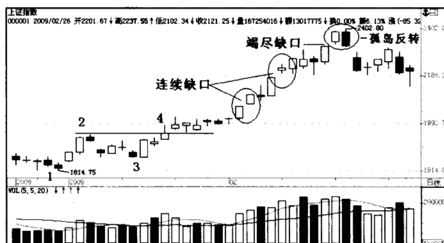


图4-39　沪市大盘2008年12月至2009年2月的日线图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

3. 竭尽缺口

竭尽缺口是指一波行情的最后一个缺口，代表一波强劲走势行情的最后一段。当一波行情出现第二个或第三个缺口时，我们必须注意是否可能为竭尽缺口。实战中，一般结合趋势阶段和成交量的变化来判断一个缺口是否为竭尽缺口。比如，加速阶段的缺口为竭尽缺口概率大；如果在上升趋势中，缺口当天的成交量明显大于前期，竭尽缺口的可能性也高。不过注意一点，出现竭尽缺口未必是行情的反转，也可能只是前期走势进入休整阶段的标志。

例4：再看图4-39。出现两个连续缺口后，出现第三个跳空高开缺口，也可能是第三个连续缺口，但是连续缺口是不会马上被封闭的，而实际上，第三个缺口第二天就被封闭，从K线组合看，又是“倾盘大雨”，基本确定第三个缺口就是竭尽缺口。第三天又出现低开缺口，形成孤岛反转，都预示着后市看跌！

例5：图4-40是沪市大盘1997年1月至5月的日线图。很明显途中有多个连续缺口，其和竭尽缺口的最大区别是短期不被回补，只有等行情结束后才有被回补的可能。而图中点A处的缺口是竭尽缺口，因此后的第三天出现大阴线，回补缺口并组成黄昏之星的看跌组合，应该及时回避风险，跌破上升趋势线又是最后的卖出机会。通过关键位置上的缺口和K线组合分析，可大大提高成功胜算！

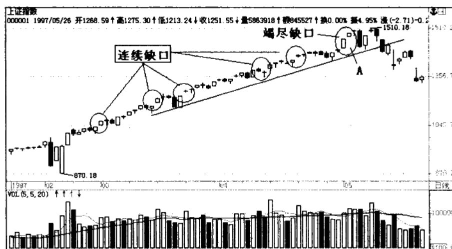


图4-40 沪市大盘1997年1月至5月的日线图

例6：图4-41是沪市大盘2008年9月至12月日K线图。在10月28日见到1664点

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的前一天出现一个跳空低开的缺口，此时我们无法确认缺口的性质，可能是连续缺口。然后经过短期盘整后于11月10日出现跳空高开的向上缺口，是一个“突破缺口”，从而判断出10月27日的缺口为下跌“竭尽缺口”。

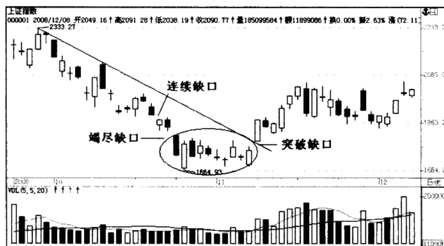


图4-41　沪市大盘2008年9月至12月的日K线图

（二）孤岛反转

孤岛反转也是一种比较特殊的价格形态，但分析的价值很高，具有很高的成功概率。孤岛反转是一个原趋势的竭尽缺口和一个新趋势的突破缺口组合，就像一个孤岛。岛形反转的本身通常不代表主要趋势的反转，然而经常出现在中期趋势的末端，或是在主要趋势的末端而构成某种整体价格形态的一部分。例如头肩形态的头部，双头形态的头部或双底形态的底部。在某种情况下，孤岛反转可能在一天之内完成。

例7：再看图4-42，它是沪市大盘2008年9月至2009年3月日线图。2008年10月27日的竭尽缺口和11月10日的突破缺口就形成了一个孤岛反转（图中1处）。多种不同体系的分析方法一致认为2008年11月10日就是一个关键位置上的关键K线，是绝佳的建仓点。图中的2处和3处都出现了顶部的孤岛反转，后市都出现深幅的调整。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

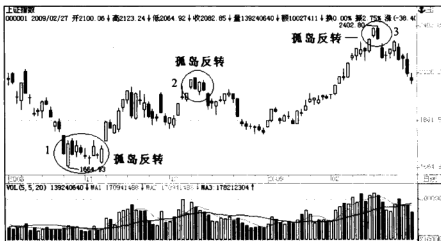


图4-42　沪市大盘2008年9月至2009年3月日线图

（三）单日反转

单日反转是第三种特殊的K线形态。单日反转是指当天开盘后，价格继续朝原来趋势方向运行，但在收盘前，价格突然逆转，最终收盘价在前一日之下（向下反转）或前一日之上（向上反转）。单日反转一般伴随爆发性的成交量，代表多方或空方力量的竭尽。单日反转的价格波动幅度必须很大，一般是平时交易日的2倍以上，而且都留有较长的上下影线。

这里讨论的单日反转是发生在剧烈的大幅走势之后的形态，必须创明显的新高或新低，或者说是处于加速阶段后期的K线形态。所以不可能出现在形态内。形态中也会发生类似的K线，但代表的意义与这里的单日反转不同。

从形态本身看，单日反转代表一种短期趋势的反转。但由于这种形态往往是在中级趋势的加速阶段形成的，所以经常代表重要趋势的变化。

单日反转有时也会出现在周线上，但较日线上少见。不过周线上出现的重要性要大于日线。

例1：图4-43是沪市大盘2003年2月至5月的日线图。2003年3月份形成一个短期的潜伏底（矩形底），3月27日大阳线向上突破，宣告进入巩固阶段；4月9日中阳突破前期高点的压力位，开始加速上涨。4月16日出现“单日反转”K线，宣告行情结束。3月27日、4月9日和4月16日都是关键位置上的关键K线。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.[illegible].net

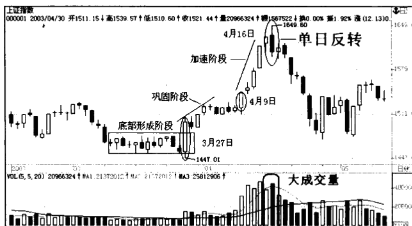


图4-43　沪市大盘2003年2月至5月的日线图

第三节　通道分析法

一、趋势线的画法

“股价是以趋势的方式运行。”这是三大公理之一。你可以调出任何国家任何阶段的股票市场价格图，都可以轻松地证明这个事实。无论是综合指数还是个股，都不会以完全随机的方式波动。而且，大多数情况下，价格的波动轨道像是用直尺画出来似的。

我们知道低点不断抬高形成上升趋势，高点不断降低形成下降趋势。所以，连接两个低点形成的直线就是上升趋势线，反之，连接两个高点就形成下降趋势线。除了上升和下降趋势线外，有些趋势线呈现水平直线。比如：当价格处于箱体震荡时，高低点连接的直线就是水平线；头肩形态的颈线，矩形的上下边线实际上也是趋势线。它们的作用都是代表压力或支撑。这些趋势线一旦遭到突破，都显示趋势将可能发生改变。趋势线虽然简单，但却是技术分析的最重要工具之一。趋势线示意图如图4-44所示。分别为上升趋势线、下降趋势线和横向趋势线。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

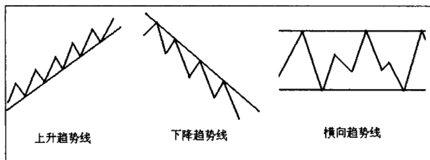


图4-44　趋势线示意图

趋势有三种：短期、中期和长期趋势。所以趋势线对应也有三种类型。长期趋势线是连接中期趋势明显的低点或高点；中期趋势线是连接短期波动的明显的低点或高点，短线趋势线是连接更小级别的日常波动的低点或高点。

二、趋势线的作用

趋势线是压力和支撑的一种表现形式。上升趋势线是支撑点，每次当价格回落到上升趋势线都视为买入信号，而一旦向下突破上升趋势线则表示支撑失效，就是卖出信号。下降趋势线是压力点。当价格反弹到趋势线将受到压力，就视为一个卖点，除非价格向上突破下降趋势线，说明压力失效，趋势可能已经反转向上，应当考虑买入。

当我们画出一条趋势线，并不表示未来价格一直会沿着这条画出的趋势线运行，趋势线最终必然被突破，但是我们无法确定何时何价被突破，不过我们可以事先制定操作策略。以上升趋势为例：如果后市价格跌破上升趋势线，它告诉我们这轮上涨已经到头，应该卖出股票。相反，只要价格没有跌破上升趋势线，都可以继续持仓。

三、趋势线实战方法

请看图4-45。连接起初的两个低点（点1和点2）形成一根上升趋势线，这个趋势线就是未来价格的支撑线，每次回落到这个趋势线后企稳再次上升时就是买入信号（图中的点3和点4），而如果价格跌破上升趋势线就是卖出信号（图中点5）。

连接起初的两个高点（点a和点b）形成一根下降趋势线，这个趋势线就是未来价格的压力线，每次价格反弹到这个趋势线就受到压力，是一个卖出信号（图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

中的点c和点d），而如果价格最后突破上升趋势线就是买入信号（图中点e）。

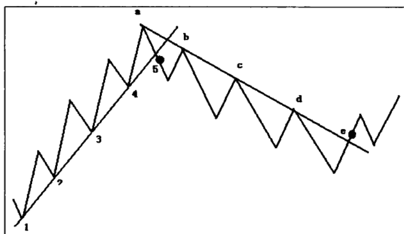


图4-45　趋势线买卖法则

例1：图4-46是浦发银行2008-2009年的K线图。当出现低点1和2时，就形成了一根上升趋势线，图中的点3和点4都是买点或加仓点，当点5跌破上升趋势线时说明当前的上升趋势已经完结，执行卖出的策略。当然我们无法预测价格会出现几次有效支撑，无法预知何时跌破趋势线，顺势交易是当价格跌破趋势线时才作出的决策。



图4-46　浦发银行2008-2009年的K线图

例2：图4-47是沪市大盘2003年4月至11月的日K线图。当出现两个高点（点1和点2）时，连接一根下降趋势线，之后的点3, 4, 5, 6, 7, 8都在下降趋势线上受到压力而形成高点，点9有效突破了下降趋势线，确认当前下降趋势的结束。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图4-47　2003年4月至11月沪市大盘K线图

四、趋势线与价格形态综合分析

趋势线的突破经常与价格形态一起综合分析，在趋势线突破前后一般都会出现某种反转形态。形态和趋势线可以对趋势的反转进行相互验证，提高决策成功的概率。

例1：头肩顶形态和跌破上升趋势线共同确认趋势的反转。如图4-48所示，歌华有线（600037）在2007年3月至9月非常明显是一个上升趋势。当点4跌破上升趋势线时跌破了头肩顶形态的颈线位，共同确认了上升趋势的完结，应该及时卖出。

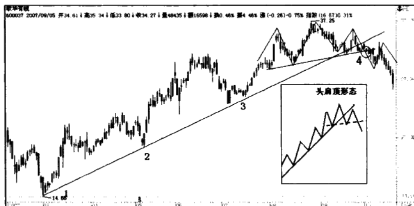


图4-48　头肩顶形态和趋势线共同确认

例2：矩形反转形态和跌破上升趋势线共同确认趋势的反转。图4-49是万科A（000002）的日K线图。万科A在2009年4月至6月形成一个明显的上升趋势，7月

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.qhkh.net

份构筑了一个矩形形态。图中点4跌破了矩形形态的下轨线，同时跌破了上升趋势线，两个不同体系都发出了反转信号，增加了反转的概率。

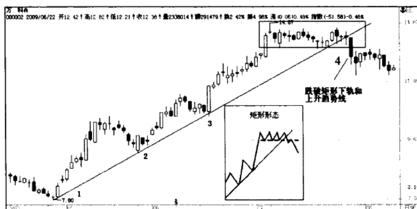


图4-49 矩形形态和趋势线共同确认

例3：喇叭形态和趋势线的共同确认。如图4-50所示，浦发银行（600000）2007年3月至10月是一个上升趋势，在2007年11月份（点E）跌破了上升趋势线，是一个卖点。而且点E价格低于前期低点D，但是点B高于点A，我们可以连接A-B和D-E，形成扩张的喇叭形态。点C受到了趋势线和喇叭形态上轨的双重压力，一旦在点C受阻掉头向下，也是一个卖点；当价格跌破喇叭形态的下轨线DE时（点F处），再次确认了喇叭形态的头部形态。经验告诉我们，喇叭形态一旦确立，后市往往都出现暴跌行情，因为喇叭形态的价格范围是扩散的，说明多空竞争异常激烈，一旦向下破位，必将出现大量多翻空卖盘加入原先空方力量，坚决卖出。这种形态还经常被主力作为用来骗线的手段。

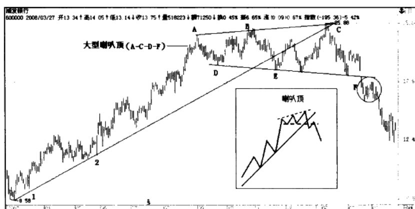


图4-50 喇叭形态和趋势线共同确认

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



同理，下降趋势线可以和底部反转形态共同来确认市场底部的反转。任何中期以上底部或顶部都将构筑某种反转形态，以上例子是比较常见的底部形态，实战中不能拘泥于某几种形态。

如果趋势线的突破发生在反转形态完成时或完成之后，两个突破的效果可以相互强化，但在某些情况下，趋势线被突破时发生在价格形态完成之前，若是如此，原则上趋势线的突破应该被视为趋势的中断，而不是趋势反转，因为既有的趋势必须假定存在，直到有足够的证据显示趋势反转为止。如果后市突破价格形态，才能确认反转。稳健的投资者在实战中当价格突破了趋势线但形态没得到确认时，可以通过仓位比例来控制风险，比如保持50%或30%的仓位。其余仓位等待形态完全确认。图4-51是2008年～2009年沪市大盘周线图。连接两明显高点1和2，点4突破了下降趋势线，但没有明显的价格形态，中线交易者可以先建仓30%，然后等待点5创出点4的新高后再加仓。



图4-51　2008年～2009年沪市大盘周线图

五、突破趋势线的有效性

趋势线的突破标志着原有趋势的改变——趋势的反转或趋势节奏的改变。但是在实战中，在关键的时候，短期走势还是会受到人为“欺骗”的，即我们说的假突破。如何区分真假突破呢？什么样的突破才是有效的？由于短期行情的复杂性，很难用一个量化的标准来衡量。这里我只提供中期趋势突破的几个参考要素，但并不是绝对的。还是一句话，要综合各方面的证据来验证真和假。比如趋势的结构位置、趋势的规模以及价格形态，还有成交量等因素综合加以考虑。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第一，收盘价突破趋势线比日内最高/最低价突破更重要。一般要求收盘价格的突破。

第二，突破趋势线后，价格离趋势线距离越远，突破越有效。一般认为突破幅度至少超过3%以上。

第三，突破趋势线后，价格在趋势线另一方停留的时间越长，突破越有效。中线一般至少3天。

第四，可以通过成交量的变化判断趋势线突破的意义大小。下降趋势线被突破一般必须伴有成交量的相对放大，向下跌破上升趋势线，不需要大成交量的配合，但是放量跌破显示空方力量更大。另外，如果价格在突破趋势线前出现量价背离的量价关系，那么突破的有效性更大。

例1：图4-52为沪市大盘2003年4月～12月的K线图。2003年7月17日收出一根小阳线，站上了趋势线上面，但是第二天一根大阴线重新回到下降趋势线以下，这是一个典型的假突破，如果在假突破时进场了，一旦发觉假突破必须及时止损。图中点6放量突破了趋势线三天以上，同时突破趋势线之前出现量价背离的现象，更加确认了反转的可能性。

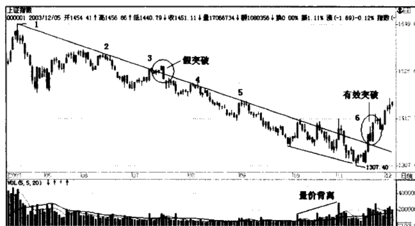


图4-52　沪市大盘2003年4月～12月的K线图

六、趋势线的回抽

趋势线突破后经常出现回抽的走势，上升趋势线跌破后，原先起到支撑的趋势线在回抽时就成为压力。下降趋势线突破后，原先起到压力作用的趋势线在回

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

抽时就成为支撑，如图4-53所示。

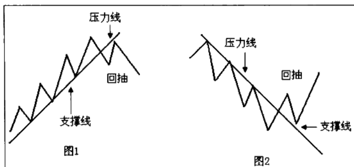


图4-53　趋势线的回抽

并不是所有的突破都会有回抽现象，特别是在突破趋势线时已经构筑了完整的反转形态，其形态构筑的时间越长，跌破趋势线后的回抽概率越小，回抽的幅度越小。回抽时成交量一般相比跌破趋势线前呈萎缩状态，我们称之为“缩量回抽”。

例1： 图4-54是一汽轿车2006年10月～2008年6月周线图。图中点1和点2形成上升趋势线，点3跌破了上升趋势线，然后回抽趋势线，在回抽时成交量明显萎缩。实战中，当缩量回抽趋势线后再次出现下跌，必须立刻卖出。

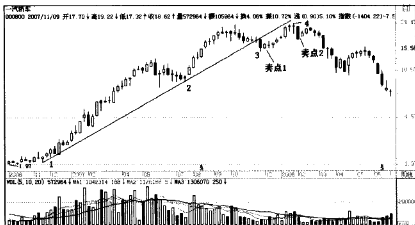


图4-54　一汽轿车2006年10月～2008年6月周线图

七、趋势线的变轨：扇形

趋势的改变有两种情况，一是改变原有的趋势，即反转；二是改变原来趋势

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费 任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.hetp.net

的节奏，即趋势变缓。如图4-55中的上升趋势，当上升趋势线1被有效突破时，实战中应该先卖出避险，当趋势运行到E点开始反弹后，我们尝试连接A-E点画出趋势线2，但此时还没有证据证明调整已经结束，等到再次回落到趋势线2附近，即F点不创出新低再次向上反弹时，可以考虑再次买进，尽管新的上升趋势能否延续还不能完全确认，但实战中为了不踏空行情必须买进。但也必须防止短暂反弹后再次转为下降趋势，所以，以新的趋势线2作为未来出局的依据。实际市场中有可能会这样重复2-3次，形成一个类似打开的扇形的趋势线组，所以称之为扇形线。

扇形线分为下降扇形和上升扇形。下降扇形的完成可以确认价格已经走出底部，即将展开上升行情，是最佳的买入时机；上升扇形的完成确认头部的形成，之后价格便会出现一轮下跌行情，坚决做空。

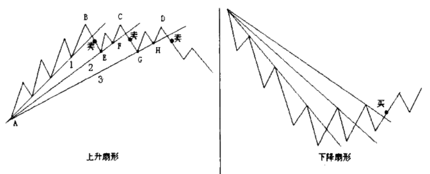


图4-55　扇形

上升扇形线中第一根上升趋势线跌破后，没有办法判断未来将以何种方式运行。实战中我们可以这样处理：一旦趋势线被突破时，意味着之前的趋势已经改变，我们首先作出反向的操作决策。然后等待新的证据证明是趋势减缓还是趋势反转。这样既能控制不确定的风险，又不至于错过机会。

例1：图4-56为沪市大盘2002年1月～5月的日线图。首先连接点A和B形成趋势线AB，点D跌破了趋势线AB，应该在跌破趋势线时卖出。在调整到点E后以一根中阳线企稳上涨，我们可以暂且尝试连接A点和E点形成趋势线AE，这根趋势线AE作为后市的卖出依据，但是后市并没能创出新高，反而是在F点再次跌破新的趋势线AE。之后在点G再次企稳反弹，但是仍然不能创出新高而再次跌破趋势线AG。最后在H点跌破三角形形态后完成了趋势的反转。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

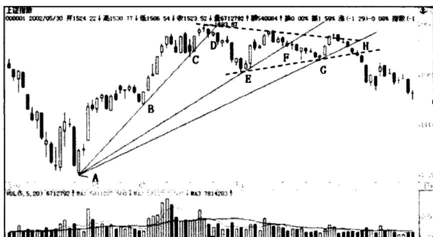


图4-56 2002年1月～5月的沪市大盘指数图

例2：图4-57为沪市大盘2003年11月～2004年4月的日线图。首先连接点A和点B形成趋势线AB，点D跌破了趋势线AB，应该在跌破趋势线时卖出，由于点E未创点D的新低，而是企稳上涨，我们可以及时跟进，并连接A点和E点形成趋势线AE，这根趋势线AE作为后市的卖出依据，最后在G点再次跌破趋势线AE，应该再次卖出。

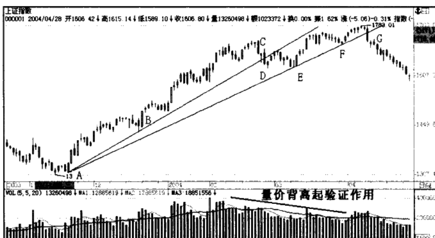


图4-57 2003年11月～2004年4月的沪市大盘指数

例3：图4-58是2009年1月至2009年12月沪市大盘点线图。连接2008年12月31日的1814点和2009年3月3日2037点形成一根上升趋势AB。这根趋势线在2009年8月17日被跌破（点C），确立了2009年的上升趋势结束。在跌破上升趋势线AB

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.[illegible].net

时，我们无法确认后市的运行方式，所以在跌破趋势线AB时退出观望。在9月1日跌到2639点后（图中点D）开始反弹并创出了前期的短期高点，之后二次探底到2712点（点E）。10月9日的大阳线确立了图中的第二个低点E。一旦点E确立，我们可以连接点A和点D形成新的上升趋势线。这根趋势线将指导我们进行决策：如果后市在趋势线AD以上运行并创出3478点新高，继续做多。如果后市未能创出新高而是再次跌破该趋势线AD，意味着后市进入大箱体震荡或在构筑大头部形态。2010年1月下旬（图中点F）沪市大盘再次跌破第二根趋势线，说明市场后市将继续调整。

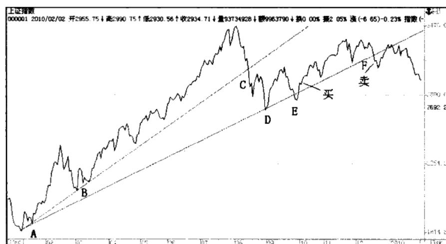


图4-58　2009年1月至2009年12月沪市大盘点线图

八、管道线

管道线是在趋势线的基础上发展而来的一种判定价格趋势及买卖点的方法。管道线示意图如图4-59所示，上升趋势中，首先连接两个转折低点形成上升趋势线，然后经过这两个低点之间的高点作这条上升趋势线的平行线即形成一个上升通道；同理，下降趋势中，连接两个转折高点形成下降趋势线，然后经过两个这高点之间的低点作这条下降趋势线的平行线便形成一个下降通道。简单地说，管道线就是趋势线的平行线。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

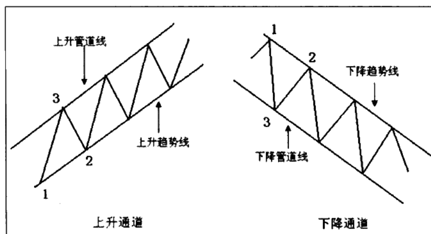


图4-59　管道线示意图

实战中我们会碰到如下两种情况。

第一：价格在运行过程中达到管道线。因为管道线在上升趋势中代表压力线，在下降趋势中代表支撑线。所以，一般来说，我们每当达到上升管道线处应该考虑卖出，下跌到下降管道线就考虑买进，如图4-60所示。

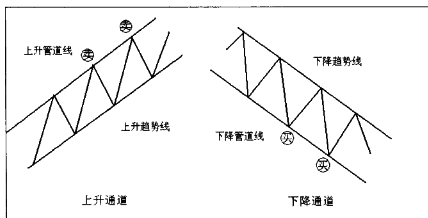


图4-60　上升管道线和下降管道线时的买卖策略

第二：价格在运行过程中突破管道线。当价格突破管道线时，未来股价有两种运行可能。一是价格将可能以更陡峭的趋势运行，进入趋势加速阶段（如图4-61所示）。这种情况在实战中，我们应该对趋势线进行修正，然后以新的趋势线作为风险控制。另一可能是代表趋势的竭尽（如图4-62所示）。价格无法长期维持在上升管道线之上，是趋势反转的信号。如果配合成交量的放大，这种

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

可能更大。这种现象就如同一个长跑运动员在最后200米加速阶段，由于距离终点很近就竭尽全力加速，但加速之后也意味着体力耗尽，不可能长期保持加速状态，必须休息后才能恢复体力。所以，这种情况我们应该卖出。同理，下降趋势中，突破下降管道线代表卖压达到极致，意味着物极必反。

如何在实战中区分两种情况呢？这里以上升趋势为例。如果未来股价是以新的更陡峭的趋势加速上行，那么一般在加速之前，多方都会在管道线压力区附近主动进行适当蓄势调整，但多方又不允许股价回调太深，即加速前的最后一个低点（图4-61中点B），不会落到原趋势线就开始上升。此时可以画出新的趋势线AB作为未来的买卖依据。而相反，如果没有经过蓄势就直接加速上行突破管道线，那往往是趋势的竭尽。

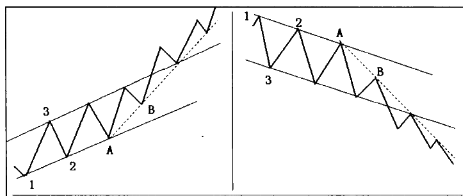


图4-61　趋势线的修正

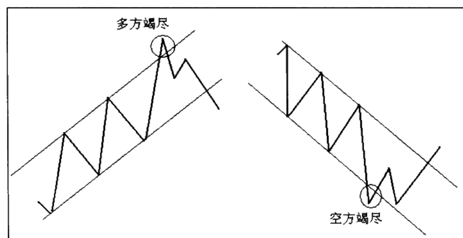


图4-62　多方竭尽和空方竭尽

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



九、管道线的买卖原则

我们把趋势线和管道线的买卖法则综合在一起，就形成下面的管道线买卖原则。如图4-63所示，B点代表买点，S点代表卖点。

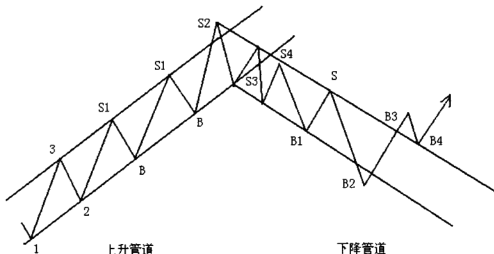


图4-63　管道线的买卖原则

（一）上升通道

1. 一个买点（B）：股价回调到上升趋势线受到支撑，为买进信号。

2. 四个卖点（S）

（1）卖点1（S1）：股价碰到上升管道线受到压力，为减仓信号。

（2）卖点2（S2）：股价加速上涨突破上升管道线，代表多方竭尽，为卖出信号。

（3）卖点3（S3）：股价向下跌破上升趋势线代表当前上升趋势终结，为卖出信号。

（4）卖点4（S4）：股价跌破上升趋势线后回抽趋势线时，支撑转化为压力，为卖出信号。

（二）下降通道

1. 一个卖点（S）：反弹到上轨线受到压力，为卖出信号。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2. 四个买点

（1）买点1（B1）：股价下跌到下降趋势线受到支撑，为买进信号。

（2）买点2（B2）：股价加速下跌突破下降管道线，代表空方竭尽，为买进信号。

（3）买点3（B3）：股价向上突破下降趋势线的压力，代表下降趋势的完结，为买进信号。

（4）买点4（B4）：股价突破上升趋势线后回抽趋势线企稳，压力转化为支撑，为买进信号。

十、画趋势线时坐标的选择

技术分析图表在绘制时采用两种坐标，一是算术坐标，二是比例坐标。算术坐标是以绝对距离为单位，比如指数从100点上涨到110点之间的距离等于1000点，上涨1010点距离，因为都上涨了10点，但实际上前者代表上涨了10%，上涨幅度很大，而后者只代表上涨1%。尽管都上涨了10点，但显然两者的区别很大。短期趋势可能影响不大，因为价格走势变动相对有限，但在画中长趋势线时，会出现很大误差。而比例坐标在相同的距离代表的是相同的百分比。比如，从1000点上涨到1010点的距离等于100点上涨到101点的距离，因为都是上涨1%。

市场价格取决于投资者的心理态度，而这种态度往往成比例地变动。其实，我们在市场中追求的收益是比例收益而不是绝对收益，比如，同样是赢利1万元，如果投资的本金是1万元，收益率是100%，而如果投资100万赢利1万，收益率只有1%，显然性质是完全不同的。所以在画趋势线时采用比例坐标才能充分反映投资者的心理变动和价格趋势的变动。事实证明确实如此。

例1：图4-64为2004年4月～2006年1月沪市大盘周线图。上图是在比例K线图中画出的通道线：连接图中两高点（A点和B点）形成下降趋势线，然后经过A、B点之间的一个明显低点C，画趋势线AB的平行管道线。我们可以发现2005年6月的998点刚好是在管道线上受到强大支撑而形成历史大底。图中点E是突破趋势线后的回抽，刚好也是在趋势线受到支撑，然后开始持续两年的大牛市。再看下图是在普通K线图中画出通道线，点D（998点）和点E都没有达到管道线上。如果是在普通K线图中分析，趋势线和管道线根本没有起到指导交易的作用。同样是技术

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



分析，同样是管道线，在不同的软件上分析，结果是千差万别的。

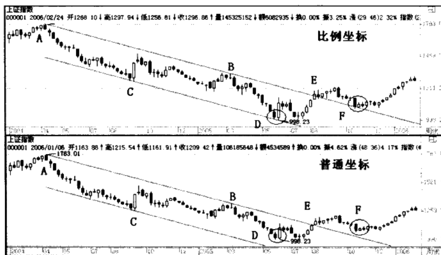


图4-64　2004年4月～2006年1月沪市大盘周线

例2： 图4-65为2008年的沪市大盘周K线图。在比例K线图中画通道线，连接图中两高点（A点和B点）形成下降趋势线，然后经过A、B点之间的一个明显低点C，画趋势线AB的平行管道线。D点在趋势线受到压力后重新开始下跌，点E受到管道线的支撑出现两周的短期反弹（9.19行情），然后继续探底到2008年10月底的1664点（点F），在管道线附近再次受到支撑开始上涨，G点突破了下降趋势线，意味着长达一年的下跌趋势终结。之后出现短期的回抽趋势线（H点），开始了2009年的大行情。再看下边的图是在普通K线图中画出的通道线。点D（2008年7月2900点时）突破了下降趋势线，如果按照趋势线的买卖法则，应该买进。但显然在2008年7月的2900点买进是一个极大的错误。后市出现了连续下跌，抄底买点E和F及突破买点G、回抽买点H都无法捕捉到。

例3： 图4-66是中国股市沪市大盘全貌图（1990年～2009年）。我们连接中国股市的起点A（1990点的95点）和2005年998点B两个重要的低点。这是中国股市的超长期趋势线，在比例K线图中，2008年10月的1664点（点C）刚好在这根趋势线AB上受到强大支撑，形成2009年的大底。而在普通K线上，点C在趋势线上的位置大概在1300点，难怪当时有些技术分析师认为大盘将跌到1300点。技术分析固然重要，但是正确的分析平台更加重要。如果在错误的分析平台上分析，再好的技术也只能得出错误的结果。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

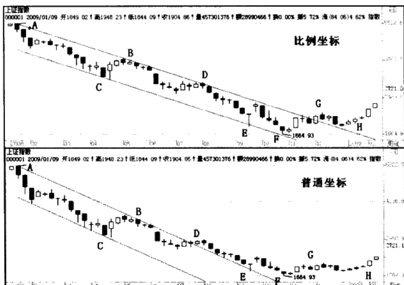


图4-65　2008年沪市大盘周K线图

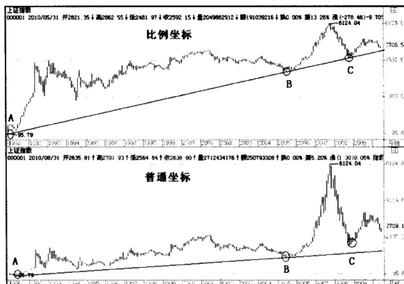


图4-66　中国股市沪市大盘全貌图（1990年～2009年）

十一、中国股市的实战应用

管道线买卖法则是可以独立使用、简单有效、可持续获利的一种趋势分析方法。中国股市20年来沪市大盘的每一个中期底部和顶部都可以通过趋势线及管道线的买卖法则成功捕捉到，详细分析如下。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1. 1992年和1993年的沪市大盘

图4-67为沪市大盘1992年2月至1994年2月的周K线图。画趋势线首先选择第一个高点，前期的最高点（点1），然后选择第二个明显的高点（点2），连接点1和点2形成一个下降趋势线。然后软件会自动找到经过点1和点2之间的一个明显低点（点3），画出一根与趋势线平行的管道线，图中的点B打破了下降管道线，按照下降通道的买卖法则，点B1就是一个买点，在点B1买入后，快速反弹到趋势线（S1点）卖出。当指数有效突破趋势线（图中B2）时第二次跟进。沪市大盘直线上涨到1558点后回落，实战中可以事先连接点4和B2，形成短期趋势线，S2跌破趋势线卖出；之后市场回落到点5出现大阳线，由于从1558点回落到点5经历了7周时间，暂且定为次级调整，连接点4和点5形成一根辅助趋势线（在创1558点新高之前不能完全确定点5是次级调整的低点，所以叫辅助趋势线），后市没有创新高，而是在点S3处跌破了辅助趋势线4-5，同时也确认了原上升趋势的终止，卖出！后市跌破了点5时，新的下降趋势完全确认。



图4-67 沪市大盘1992年2月至1993年6月周K线图

2. 1994年的沪市大盘

1993年2月见到1558点之后开始调整。如图4-68所示，连接图中的1，2，3点形成下降通道，B1点打到了管道线是一个买点，由于是下降通道，以反弹行情看待，然后反弹到了趋势线上，S1点是一个卖出信号；图中B2处再次打到管道线，并且还打破管道线，按照管道线的买卖法则都是买点，买进后短期被套，但是很快出现报复性反弹。反弹到S2受到压力按照原则先卖出，然后在突破趋势线（B3）再次买进。买进之后并没有出现单边的上涨，而是出现连续四周的调整，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

暂且定为次级调整，我们连接点4和点5形成辅助趋势线，后市在S3跌破该趋势线卖出。这次B3、S3是一次亏损的买卖。但在这两年的熊市期间累计获利达70%。

图4-68 1994年沪市大盘周K线图

3. 1995年9月至1998年11月沪市大盘

1995年9月至1998年11月沪市大盘周K线图如图4-69所示。1995年10月从765点开始一轮单边下跌的行情，直到1996年2月突破了下降趋势线，出现第一个买点B1。之后我们连接点1和点2形成上升趋势线，点3在趋势线受到支撑后继续上涨，此时，我们经过点4画出趋势线1-3平行的管道线，S1达到管道线卖出；当大盘运行到点5后企稳再次上涨，出现买点B2，创出新高后连接点1和点5及点6作新的通道线，S2点上破管道线卖出；之后在B3处再次买进，最后再次打到管道线（点S3）卖出。S4是跌破上升趋势线的卖出信号，点S5是跌破趋势线后回抽时的卖出信号。

图4-69 1995年9月至1998年11月沪市大盘周K线图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

4. 1998年6月至2001年6月沪市大盘

1995年9月至1998年11月沪市大盘周K线图如图4-70所示，连接图中两个明显的高点1和2，形成一根下降趋势线。当1999年5月突破了趋势线1-2，出现了第一个买点B1，之后出现一个明显的低点6，在创出新高之前，我们尝试连接点4和点6形成一根辅助趋势线，在S1处跌破了趋势线，卖出。之后大盘出现持续4个月的调整。连接点5和点7及点6形成下降通道，B2刚好在管道线上受到支撑形成2000年大牛市低点。连接两个明显的低点B2和点8形成上升趋势线，在点S2跌破趋势线时卖出；经过5周的调整后出现了三连阳，确立的低点9。然后连接B2和点9形成第二根趋势线，S3跌破趋势线再次卖出；同样第二次调整到点10,后形成三连阳，再次连接B2和点10，形成第三根趋势线，点S4再次卖出，趋势线B2-8，B2-9，B2-10，形成了一个扇形。



图4-70 1995年9月至1998年11月沪市大盘周K线图

5. 2001年6月至2003年6月沪市大盘

2001年6月至2003年6月沪市大盘如图4-71所示，2001年6月沪市大盘见到2245点连续大跌，当出现明显的三个点（点1，点2和点3）画出管道线，B1点在管道线上受到支撑出现第一波次级反弹，跌破趋势线4-5及周线三连阴说明反弹结束（S1）；当指数跌到趋势线1-2时受到支撑，并且出现万能指标的超跌信号，出现了第二个次级反弹的买点（B2），跌破趋势线6-7为卖点信号（S2）；第三个买点（B3）在趋势线1-8上受到支撑，并且得到抄底信号的验证，是一个极好的买点。后面出现了三连阳并突破了趋势线9-10，可以加仓买进（B4）。点12是短期调整的低点，连接点11和点12，形成上升趋势线，S3出现在跌破趋线11-12时。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进：http://www.7help.net



图4-71　2001年6月至2003年6月沪市大盘

6. 2003年7月至2006年3月

图4-72为2003年7月至2006年3月沪市大盘。连接点1和点2形成下降趋势线，B1处突破了下降趋势线出现了买入信号，点4出现了一个三周的调整低点，连接点3和点4形成上升趋势线，S1跌破了上升趋势线为卖出信号。之后大盘出现单边下跌，直到点7才出现了短期的反弹，突破趋势线买进（B2），但是市场只反弹了两周，之后再次恢复下跌趋势，按照一般的分析，当跌破点7创出反弹新低就应该止损（这里我们只采用趋势线买卖法则进行判断，在实战中如果利用万能指标进行分析：在点7处的最低点万能指标发出了超跌反弹的信号，可以适当建仓，而当反弹不能持续三周应该立即减仓）。

跌破点7后不久出现了一个短期回抽行情并形成一个明显的高点6，我们连接点5和点6形成下降趋势线，同时经过点7作平行管道线，B3即2005年6月的998点就落在该管道线上。同时，还可以连接2001年6月的2245点（点a）和2004年4月的1783点（点b）两个次级反弹高点，以及经过2002年1月的1339点(点c)，画出更高级别的管道线，998点同样受到该管道线的支撑，中期管道线和长期管道线相交于一点，支撑最有效，从而形成历史大底。

在2005年8月份（点9）突破了中期下降趋势线，出现突破性买点B4；然后出现了回抽趋势线的短期调整，回抽的低点刚好在趋势线上止跌企稳，出现回抽买点B5；然后开始2006年至2007年的超级大牛市。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

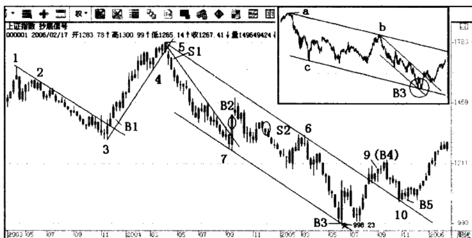


图4-72　2003年7月至2006年3月沪市大盘

7. 2006年4月至2007年10月沪市大盘

图4-73为2006年4月至2007年10月沪市大盘。从2005年的998点开始形成一波反弹到达点2，然后回抽到点3开始后上升，此时经过点1、点2、点3形成第一个管道线，点4在碰到管道线后受到压力，出现短期的调整，调整的低点5并没有回到趋势线1-3就开始再创新高，说明上升趋势在加强，当点5确立后，我们连接点3和点5对原上升趋势线进行修正，修正后的趋势线3-5作为新的决策依据。

2006年5月至8月沪市大盘经过三个月的震荡调整到趋势线附近（点6），也是一个加仓买点，然后继续上升。

2006年8月至2007年5月都是一个单边上扬的行情，但是上升的角度明显变陡，连接两个明显的低点7和8进行第二次修正，在6月底即图中的点9（5.30行情之后）跌破了趋势线7-8，应该卖出（点S1）。之后价格不但没有下跌，反而再创新高。此时，我们必须听市场的话，当2007年7月27日周线收盘价创出新高后，再次跟进，同时连接点7和点9形成一根新的趋势线作为未来卖出的依据，之后于点S2跌破趋势线；当指数在点10企稳上涨，可以连接点7和点10形成扇形的第二根趋势线，最后于点S3处被跌破，并形成了高点和低点不断降低的趋势，下降趋势确立。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

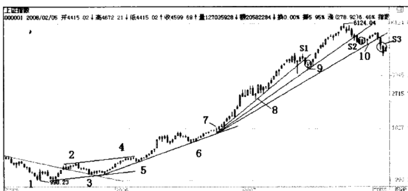


图4-73　2006年4月至2007年10月沪市大盘

第四节　压力与支撑

一、压力和支撑的形成原理

压力与支撑是分析趋势的重要方法之一，是用来评估趋势的潜在幅度以及股价可能见底或见顶的区间范围。这和指标不同，指标是跟踪和确认趋势的手段，而压力与支撑则是事先评估。

（一）什么是支撑和压力？

支撑是指有足够数量的买盘使价格暂时停止下跌。而压力是指有足够数量的卖盘满足所有买盘，暂时阻止价格上涨。我们知道，不论是什么原因导致价格上涨或下跌，最终都是由供求关系来决定的。支撑位代表需求的集中区域，压力位代表的是供给的集中区域。

（二）压力是如何产生的？

请看图4-74。价格起初是处于下降趋势中，假设在AB处出现了一个整理形态，在下降趋势中出现整理形态的根本原因是，有投资者在这个价位开始抄底或补仓买进，从而阻止了价格的暂时下跌。但之后价格选择向下突破。那么在整

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

理区间买进的人大都被套。当价格下跌到一定程度后开始反弹，当反弹到了原整理形态的A-B区间时，原先在整理区间买进的人一直处于亏损状态，现在终于有了解套的机会，从投资者心理上讲，必然会出现一股解套的卖压，“压力”就此产生。所以，寻找压力需要从前一波的下降趋势中找。

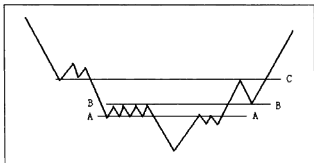


图4-74　压力的形成原理

支撑的产生原理刚刚相反。如图4-75所示。在前波上升趋势中，A-B区间出现了一个整理形态，形成了一个密集成交区。表示当时在AB区间的价位，投资人出现了一定的分歧，有很多人选择获利了结，所以使价格出现调整，但也有选择继续买进。但价格最终是选择向上突破。上涨一定空间之后，价格若再一次下跌到AB区间，那么当时在AB区间买进的人，会选择加仓或再次买进，因为原先在这个价格买进之后是赚钱的，现在机会再次“来临”。当时选择卖出的人，也会考虑买进，因为原来卖出是判断失误，如今好不容易有回补的机会。支撑就是这样形成的。所以，支撑应该在前一波上升趋势中找。

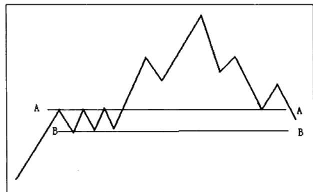


图4-75　支撑的形成原理

支撑或压力未必会导致价格发生反转，但一般会使价格趋势暂时停顿。

支撑或压力的重要程度要考虑以下五个方面。

第一，密集成交区的交投活跃程度。交投越活跃，成交量越大，支撑或压力越重要。

第二，密集成交区所花费的时间长短。密集成交区时间越长，那么累计的成交量就越大，支撑或压力就越大。

第三，距离目前价格的时间。六个月前的密集成交区，其重要性当然要大于五年、十年前所形成的密集成交区。不过，这里也是相对的，数年前的密集成交

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所返还手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进 https://www.7help.net

区有时经常发挥重要的支撑或压力作用。

第四，评估支撑或压力的大小还要考虑趋势的发展阶段。比如说在上升趋势的加速阶段，即使碰到不大的压力，有时也能使价格出现反转。而在上升趋势的初期，看似再大的压力最终都能被轻松地突破。

第五，在尝试突破支撑或压力时，必须考虑趋势发展的速度和幅度。比如，当价格达到重大压力或支撑区当前趋势已经过很大的发展，已经消耗了很大的能量，要想突破，必须要稍做休息才能再次尝试突破。

二、阻力位与支撑位的判断

1. 波峰与波谷

一般来说，当股票市场中卖方力量超出买方力量，价格向上势头受阻而掉头向下，形成一个波峰，这一位置称为后市上涨的阻力位；当买方力量大于卖方力量，价格受到支持向上反弹，形成一个波谷，这一位置称为后市下跌的支撑位。在上升市中，历史上的波峰和波谷往往会成为阻力位。在下跌市中，历史上的波峰和波谷往往成为支撑位。

2. 前期密集成交区

如果前期密集成交区在市场当前价位之上，那么该区域就会在股价上涨时形成阻力，这就是所谓的“套牢盘”。反之，如果市场当前的价位在前期密集成交区之上，那么该密集区就会在股价（或指数）下跌时形成支撑。

三、运用压力支撑判断“底与顶”

支撑区和压力区一般是市场集中需求区和供给区，当股价经过长期下跌后，卖出力量已经得到很大的释放，空方力量接近衰竭，这时候再遇到一个密集的需求区（支撑区），很容易使股价止跌回升，形成一个底部区域。相反，当股价经过长期上涨后，买方力量减弱，这时候再遇到一个密集的供给区（压力区），很容易形成一个顶部区域。

例1：图4-76是1990～2004年沪市大盘K线图。1992年的6月、1993年的3月、1996年5月、1998年6月（图中的点1，2，3，4）都是明显的波峰，大约都处于1300点左右，1300点对后市形成重大压力。1999年5.19行情突破1300点后，原先的压

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



力就转为支撑，结果1999年12月的1341点，2002年的1339点，2003年的1311点，2004年的1307点都是在1300点左右形成重要支撑而产生中级行情（图中5，6，7，8点）。



图4-76　1990～2004年沪市大盘K线图

例2：图4-77为2001～2009年沪市大盘K线图。2001年12月的1776点，2002年6月的1748点，2004年4月的1783点都是中级反弹行情的波峰，很显然1700点是一个重要压力区，结果2006年6月至9月在1700区间受到重大压力，使大盘出现近三个月的中级调整（图中1），最后于2006年10月向上突破1700点的压力区。也正因为1700点是历史上多次波峰的点位，是一个重要支撑，使2008年10月跌到1700点区间后（最低点为1664点）启动2009年的大行情（图中2）。



图4-77　2001～2009年沪市大盘K线图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第五章

高胜算买卖法则



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第一节 ABC买卖法则

一、什么是ABC买卖法则

股票交易有三大要素：选势、选股和选点。前章我们详细讲了判断大盘的一些经典方法，当然那些方法同样适用于个股的买卖点选择。对于合理的买卖点并非是绝对的，有的股票在你选出的时候，可能已经错过了最好的买点，那是选势出了问题。而有些股票在大盘可以买股票时并没有发出最好的买卖点，怎么办？等着最佳买卖点出现。下面介绍几种笔者常用的选择最佳买卖点的方法。

选势基本就那么几种方法，不是强势就是弱势，不是上升趋势就是下降趋势。但是到了具体买卖点，方法就很多了，比如：指标的金叉死叉，光指标就有成百上千个；还有均线买卖法则——葛兰碧八大买卖法则；趋势线管道线的买卖法则……但是所有买卖方法都遵循两大投资思想：顺势而为和物极必反，即笔者理解的ABC买卖法则。

ABC买卖法则是所有方法的总和，任何其他的买卖方法都包含在其中。所谓ABC买卖法则是指有三个买卖点，A点、B点和C点。但A、B、C三个点各自的判断方法和重要性都不同。

二、ABC买卖法则的原理

ABC买卖法则示意图如图5-1所示。A点是接近底部或顶部的买卖点，B点是最低或最高点，C点是趋势确认反转的买卖点。投资界有两大投资思想——物极必反和顺势而为。那么在这里A点对应的就是“物极必反”的买卖点，B点实战中最难抓到，因为最低点和最高点往往是瞬间形成的，不可强求，但是B点经常和A点重合，也就是说按照物极必反的A点买卖，也经常买卖在最低或最高点。A、B点也就是我们经常说的抄底和逃顶。C点对应的就是“顺势而为”的买卖点，是现今世界范围内使用最广的一类。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进http://www.7help.net

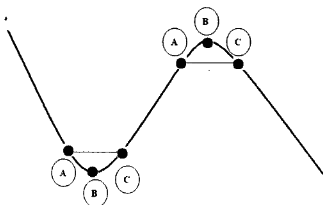


图5-1 ABC买卖法则示意图

第二节 A点买卖法则

A点买卖法则就是指：在趋势确认反转之前的买点，也叫“左边买卖法则”，或叫“抄底逃顶”法则。很多读者可能看到这里就想不通了，不是说不要抄底逃顶吗？怎么还要讲物极必反的买卖法则，这不是矛盾了吗？首先，任何的趋势一般都符合趋势原理：趋势的第三阶段（加速阶段）之后大都会出现同级别的回撤。这里所讲的物极必反就是指趋势加速阶段末期的买卖点，这种买卖点成功概率也非常之高。而我们反对不假思索地在下跌第一阶段和第二阶段抄底，或者在上升第一阶段和第二阶段逃顶。另外，物极必反买卖点都是对应某一级别的，中期趋势的物极必反，未必是长期趋势的底或顶。

一、管道线抄底逃顶法

抄底和逃顶的方法很多，管道线买卖法则就是比较好的方法之一。趋势线和管道线更详细的使用方法在前面的内容中已详细介绍，这里只讲讲在抄底和逃顶方面的应用。下降管道线有“四买一卖法则”。我们先看个具体例子。

例1：图5-2是沪市大盘2004年4月1783点至2005年6月998点的日K线图。图中

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1，2，3点形成标准的下降通道，当后市达到管道线（下轨线）就是抄底买点。

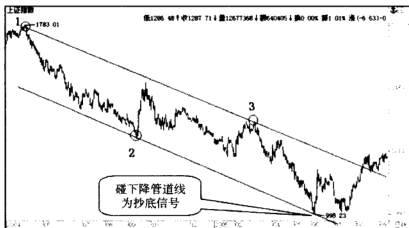


图5-2　沪市大盘2004年4月至2005年6月的日K线图

例2：图5-3是2008年1月至10月的沪市大盘。图中1，2，3点形成标准的管道线，当2008年9月18日达到管道线（下轨线）就是抄底买点，9月19日和9月22日大盘连续涨停，一周大盘涨幅达25%。10月28日的最低点1664点也是接近管道线。



图5-3　2008年1月至10月的沪市大盘

例3：沪市大盘1993年2月至1994年8月K线图如图5-4所示，图中1，2，3点形成下降通道。1994年7月（图中B点）达到并打破管道线，为沪市大盘1994年的抄底买点。说明市场已经进入物极必反区间，可以逢低建仓，实战中，最安全的做法是，达到管道线时建立1/3 仓，然后等到加速下跌后出现第一根中大阳线时再加仓（图中C点）。下降趋势的抄底法则：加速下跌后“碰”或者“破”下轨抄

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

底买进。

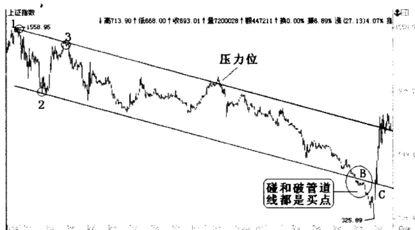


图5-4 沪市大盘1993年2月至1994年8月K线图

以上是历史上几次重大的抄底案例。如果中期和长期趋势管道线重合，那支撑压力作用更大。

例4：图5-5是沪市大盘2001年6月至2005年12月的K线图。2005年6月的998点的位置刚好是2004年4月1783点后的中期下降趋势管道线和2001年6月2245点长期下降趋势管道线的重合点。最终使998点成为持续两年多超级大牛市的大底。



图5-5 沪市大盘2001年6月至2005年12月的K线图

那么逃顶法则呢？“碰或破上轨逃顶卖出”。

图5-6是沪市大盘1996年至1997年周K线图。点1，2，3点形成上升通道。之后的A点碰到上轨后开始大幅调整，1997年5月再次达到管道线（点B），结束了

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



两年的大牛市。趋势线和管道线是非常好的买卖方法，其他任何金融市场，比如：期货市场，外汇市场等都适用，而且具有非常高的成功率。但是，并不是任何时候或所有股票都能画出明显的趋势线和管道线。另外，不是每次的顶和底都一定会达到管道线。为了能在实战中达到更好的实战效果，下面介绍另一种更简单的方法。

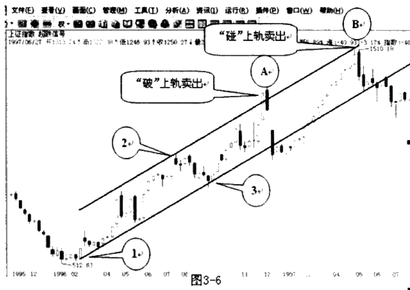


图5-6　沪市大盘1996年至1997年周K线图

二、抄底逃顶信号

1．抄底信号买入法则：判断市场进入加速下跌后，一旦出现抄底信号（红色五角星），就是物极必反的买点。

2．逃顶信号卖出法则：判断市场进入加速上涨后，一旦出现逃顶信号（蓝色五角星），就是物极必反的卖点。

例1：图5-7为北京旅游（000802）2008年6月至2009年3月的日K线图。2008年6月18日该股出现红色五角星为超跌买点信号，说明该股可以抄底抢反弹，14元左右买进。但对于超跌反弹的股票往往只有一波上涨行情，故没有明显的两低点可以画出趋势线，此时，逃顶信号就起到很好的作用。图中7月8日出现了蓝色逃顶卖出信号，24元左右卖出。北京旅游在2008年11月5日再次发出红色抄底信号，5元左右买进，在2009年2月17日发出蓝色逃顶信号。3个月获利130%。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图5-7 北京旅游（000802）2008年6月至2009年3月的日K线图

例2：图5-8是歌尔声学（002241）2008年10月至2009年4月的日线图。2008年10月份，歌尔声学加速下跌后，两次发出抄底信号，19元左右可以买进，之后震荡上行（关于持股信号请参考强弱信号）。什么时候卖出呢？出现蓝色逃顶信号时卖出（B点）。实战一般结合趋势线来操作，可以相互验证，达到更好的实战效果。该例中，发出逃顶信号时，离管道线卖出点相差无几，加强了卖出的决心。下面我们再来看几个例子。

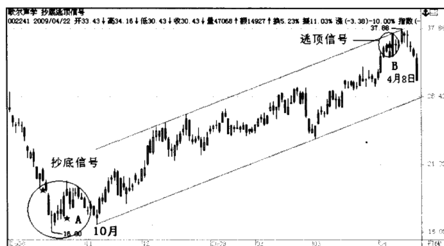


图5-8 歌尔声学2008年10月至2009年4月的日K线图

例3：图5-9是沪市大盘2009年的周K线图。2008年11月7日，大盘发出红色五角星的抄底信号，之后出现强劲反弹，并演化为2009年行情的大底。经过六、七

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

月的加速上涨后于2009年8月7日发出蓝色逃顶信号。此时，我们同样可以看到大盘指数刚好达到了管道线上，两个买卖原则得到相互验证，提高了逃顶的成功概率，而且逃顶信号比趋势线、管道线买卖点要早。

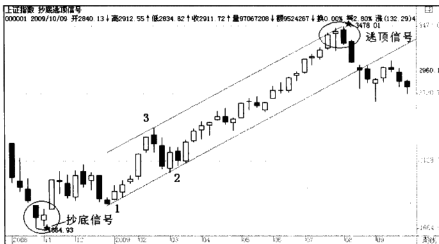


图5-9　沪市大盘2009年的周K线图

例4：沪市大盘2004年4月至2005年12月周K线图如图5-10所示。图中呈现了沪市大盘2005年6月998点底部的形成。我们在讲管道线买卖法则时已经从管道线上找到买点，而从抄底信号也能找到证据。在2005年6月达到管道线时，抄底信号同时发出了红色五角星的抄底信号，大胆抄底！看来，抄底信号和趋势线、管道线“共同合作”，效果奇佳！



图5-10　沪市大盘2004年4月至2005年12月周K线图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第三节 C点买卖法则

前面讲了A点即抄底逃顶的买卖法则，而要想买卖到B点，即最低点和最高点。运用抄底逃顶的方法再加上一点运气也可以做到，但是买到最低和卖到最高不可强求。下面我们重点谈谈C点买卖法则。

C点买卖法则是建立在道氏理论基础之上的。“道氏理论”中有一个最重要的观点，“唯有一个新的趋势的开始，才能宣告原有趋势的结束。”我们尽管前面讲了抄底逃顶的买卖法则，但这里重点强调一点：C点买卖法则是最主要的买卖方法，无论从概率上讲还是心态上讲都是最合理的买卖点。一般情况下，不建议抄底逃顶，除非是具有高胜算的抄底逃顶买卖法则，比如上面讲的抄底逃顶信号结合趋势运行原理。下面介绍两种C点买卖方法：宝塔线买卖法则和强弱信号买卖法则，这些都是顺势而为的买卖法则。

一、宝塔线买卖法则

这种方法是亚洲人发明的，它的原理是“多空争斗”，显示出多空双方真实力量的对比。宝塔线最直观的区别是没有上下影线，K线的上下沿并不代表开盘价和收盘价。上沿代表空方的防守线，下沿代表多方的防守线。如果能把“宝塔线”真正学懂了，那么所有价格形态就都学会了。宝塔线如何使用呢？

宝塔线使用口诀：“三平底变红看涨，三平顶变绿看跌”。但要注意我们首先要明确一点：宝塔线买卖法在周K线上效果最佳，日K线上结合其他分析手段也可以使用。另外要注意六大要点。

第一要点：三平底变红必须是在下降趋势中出现的。

只有下降趋势中才能找“底”。大涨之后出现三平底，那就不叫底了，底早就过了。其他所有的“底”，包括W底、头肩底、圆弧底、K线组合中的早晨之星、穿头破脚，包括前面讲的抄底信号等都是一样的，要在下降趋势中去找。

第二要点：三平底的底部要绝对的平。

为什么要绝对平呢？通过第一点我们知道原本是下降趋势，说明空方占有

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



市场，空方在节节进攻，多方节节溃败。那么多方要想进攻是不是首先要守住一个位置？首先要止跌！宝塔线下沿是多方的防线。因此，如果出现三周底部绝对平，表明多方连续三周守住一个位置，并且持续三周之久，这就是多方一个很有效的防线。守住三周并不代表就一定涨，但是它是上涨的一个必要条件。

第三要点：中间那根“宝塔线”越扁越好。

这里说的是越扁越好，并不是一定要很扁，宝塔线的上沿是空方的防线，宝塔线越扁表示多空双方的防线越接近，多空双方斗争越激烈，本来空方是占优的，现如今空方却无法突破多方的防线，说明空方的势力已经衰竭。不过要注意，这里是一个多空平衡的信号，不是转折信号。斗争之后的结果如何还要看后面的第三根宝塔线。

第四要点：第三根“宝塔线”必须是半红半绿。

一半红一半绿的分水线正好与一周宝塔线的上沿平齐，上周的宝塔线的上沿是空方的防线。那么，由绿变红表示价格向上突破，空方防线以上部分就是多方向上突破的结果。也就是说，有了第一、第二、第三要点只表示在一个空方市场中多方守住了一个位置，并且获得了一个平衡，但是只有满足了第四要点，出现了半绿半红的宝塔线才能说明多方由弱转强。这是一个由空转多的一个过程。

第五要点：第三根“宝塔线”对应的成交量必须有所放大。

任何的技术向上突破都必须要有成交量的配合。宝塔线的突破也不例外。

第六要点：三平底的底是止损位。

按照三平底买进，大都情况都能赢利，但也有买入后被套或赢利后没有及时获利了结的情况，如果跌破了三平底怎么办？一定要卖掉，因为那是多方的防线。

理论上讲：宝塔线周K线一旦形成三平底变红，将保持上涨趋势至少四周以上。

三平顶也一样判定，区别是在上升趋势中形成的，突破时成交量不一定放大。其他技术要求和“三平底”刚好相反。

我们来看具体的例子，中国股市几次重要的底部和顶部都出现了标准的“宝塔线”组合。

（1）图5-11为1995年底至1996年的宝塔周线图。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www

1996年2月2日之前的宝塔周线全部为绿色，空方占有绝对优势。 2月2日周线收盘，出现了标准的“三平底变红”的组合，同时也出现了抄底信号，多空双方发生了明显的变化，是一个趋势反转的信号。1996年至1997年的大牛市由此展开。

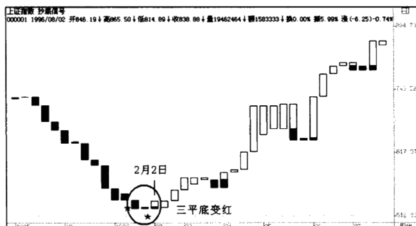


图5-11　1995年底至1996年的宝塔周线图

（2）图5-12是1998年2月至1999年4月的宝塔周线图。

1998年3月27日出现了“三平底变红”组合，从而启动了一波中级上涨行情； 1998年6月12日出现了“三平顶变绿” 组合，反弹行情结束；1998年9月11日再次出现了“三平底变红”组合，之后开始两个多月的反弹行情，并于11月27日出现了“三平顶变绿”组合，然后大盘继续探底；1999年3月5日第三次出现“三平底变红”组合，启动一波持续一个多月的反弹行情。

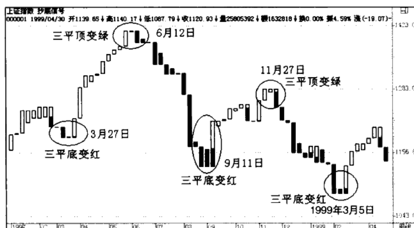


图5-12　1998年2月至1999年4月的宝塔周线图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（3）图5-13是1999年9月至2001年6月宝塔周线图。

1999年9月24日沪市大盘周K线出现“三平顶变绿”组合，标志着5.19行情的结束，进入中期调整；经过3个多月的调整之后于2000年1月7日出现“三平底变红”组合，从而启动了2000年的牛市行情；2000年9月7日出现“三平顶变绿”组合后出现一个多月的调整；10月13日出现“三平底变红”组合后止跌回升，持续六周反弹；2001年1月19日出现“三平顶变绿”组合，出现了四周的调整；2001年3月2日出现“三平底变红”组合，上涨趋势再次启动；2001年6月见到2245点后于6月15日出现“三平顶变绿”组合，从而结束了两年的大牛市，并成为后面四年大熊市的大顶！

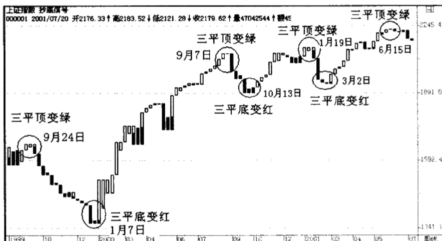


图5-13 1999年9月至2001年6月宝塔周线图

（4）图5-14是2001年12月至2004年1月宝塔周线图。

2002年12月14日，沪市大盘周线出现“三平顶变绿”组合，标志着之前的反弹结束，之后大盘连续暴跌； 2002年2月1日出现“三平底变红”组合，从而启动了2002年的一波中级反弹行情；2002年6.24行情之后，当时不知道多少机构和散户都认为牛市已经来临，而市场本身给出的是“三平顶变绿”的信号，我们应该听市场的话。实际上市场从2002年6月开始下跌一直持续到2003年1月，调整时间长达半年之久。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

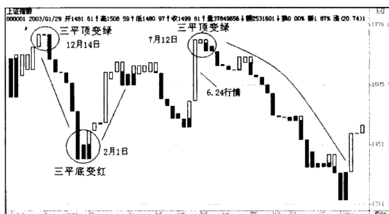


图5-14　2001年12月至2004年1月宝塔周线图

（5）图5-15是2004年4月至2005年9月宝塔周线图。

“三平顶变绿”不仅仅作为头部的确认形态，而且经常是下跌途中的中继形态。2004年4月大盘见到1783点后开始下跌，但是在下跌过程也有几次反弹，比如2004年9月至11月出现短线的反弹，12月3日出现“三平顶变绿”，意味着反弹结束，也是新的下跌趋势的开始(图中A处)；2005年2月至4月是一个横盘震荡趋势，4月22日出现“三平顶变绿”，之后出现加速下跌（图中B处）。 2005年7月22日沪市大盘出现标准的“三平底变红”，并且与之前的998点形成了双底形态（图中C处），从此开始持续两年多中国历史上最大的一轮超级大牛市。

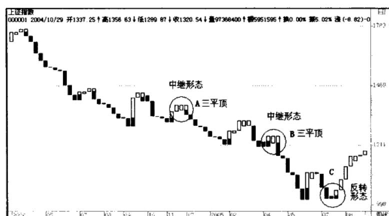


图5-15　2004年4月至2005年9月宝塔周线图

（6）图5-16是2006年1月至2007年10月宝塔周线图。

“三平底变红”不仅仅作为底部的确认形态，而且经常是上涨途中的中继形

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

态。从2006年1月至2007年10月这轮大牛市中，有四次“三平底变红”的中继形态，每次出现“三平底变红”组合后就是新一轮上涨趋势的开始（图中1，2，3，4处）；直到2007年10月26日出现“三平顶变绿”，持续两年多的牛市才预示结束。

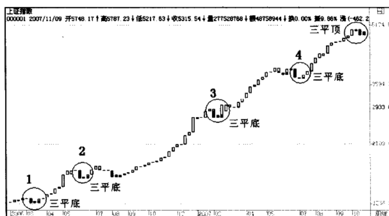


图5-16　2006年1月至2007年10月宝塔周线图

（7）图5-17是2010年7月份的变异宝塔线组合。

有时宝塔线组合的第三根并没“由红变绿或者由绿变红”，而是维持第二根宝塔线的类似形状，第四根宝塔线才出现“由红变绿或者由绿变红”，这是宝塔线组合的变异形态。可以这样理解：标准三平底（顶）的第三根线是多空转折点，一天（或一周）就完成了多空转变，但是变异宝塔线组合的多空转变过程跨越了两天（或两周），但所表示的意义相同。2010年7月沪市大盘（图中A处），形成变异三平底，效果等同于标准三平底（B处）。

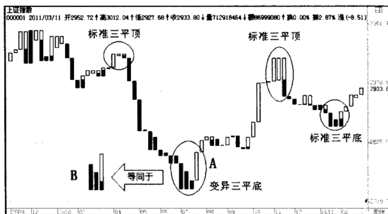


图5-17　2010年7月份的变异宝塔线组合

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（8）图5-18是2007年10月至2008年12月宝塔周线图。

2007年10月大盘见到6124点之后形成了标准的“三平顶变绿”的宝塔线看跌组合；2008年5月短期反弹后再次出现“变异三平顶”组合，继续看跌；2008年8月再次出现“三平顶变绿”形态，这是一个下跌中继形态，继续看空；直到2008年11月14日大盘见到1664点后出现了“三平底变红”的标准形态，从而拉开了2009年翻倍行情的序幕。

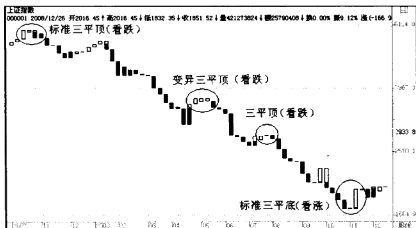


图5-18　2007年10月至2008年12月宝塔周线图

学习有个过程，第一阶段是初步接触，之后要反复记忆，最后要实践，实践完了要融会贯通，融会贯通要不断加强。但是很多人学习时已经会了，但融会贯通不一定能完全做到。简单地说，买卖法则一定要结合趋势结构、趋势性质以及其他体系的方法进行综合分析，以达到很高的胜算。下面介绍一种笔者最常用，最看重的C点买卖指标。

二、强弱信号买卖法则

强弱信号是完全按照趋势理论各个体系综合研究出来的买卖原则，是标准的C点买卖法则之一。它的买卖信号一定出现在高点或低点之后，买卖法则为：红色出现买进，一路红色一路做多，蓝色出现卖出，一路蓝色一路做空。沪市大盘2003年7月至2004年7月的强弱信号如图5-19所示：沪市大盘2003年11月28日红色出现（图中深黑色），说明市场由弱转强，买进做多，后市一路红色，一路做多；直到2004年4月16日红色消失，蓝色出现（图中浅黑色），市场再次转弱，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

卖出做空。

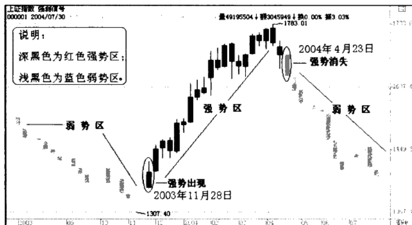


图5-19　沪市大盘2003年7月至2004年7月的强弱信号

关于强弱信号我们将在本书的《万能交易系统》中还有详细介绍。买卖方法还有很多，比如：均线买卖法则，支撑压力判定法，概率法，乖离率法……但实战上不需要太多的买卖方法。当然在学习的初期可以学习各种各样的方法，然后选取一至两个最有效的方法即可。记住：实战中千万不要用太多的方法。因为方法一多的话，方法之间可能会有矛盾，有些方法要你继续持有，有些方法要你卖出，参考的方法一多就会影响心态。你赚钱的时候和亏钱的时候心态是不一样的，你亏损的时候，你就老去参考没让你卖的指标，就会造成你犹豫不决，最终深套住了；当你赢利的时候，你总喜欢去参考让你获利的指标，结果总是把黑马放跑。其实只要按照强势区域信号操作是不可能被套住的。所以，买卖股票的最关键的一点是——同一体系中只选择一种方法，千万不要多。只要掌握其原理，很多方法都是相通的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第六章



系统交易　成功捷径



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第一节　如何构建交易系统

一、交易系统的重要性

股市分析方法不在于多而在于精。认真学会一种好的方法就能保证在股市中生存，掌握一种好的方法后，股市就成为你的提款机，会源源不断地给你带来财富。我们身边很多人都有自己的分析软件或者分析方法，但最终并没能获得满意的收益。为什么呢？原因有两个方面。

第一个原因是，没有深刻领悟那些具体方法的真谛，而只是照猫画虎地机械运用，一旦出现失误，再也不敢相信这个方法了。

第二个原因是，本身这个方法只是停留在买卖信号的表面上，殊不知炒股是一个系统交易的过程，不是单有一个买卖指标就可以成功的。股市投资有三个要点：选势、选股和选时。选势即选择大盘的时机，这是决定赢亏的一环，也是最重要的一环；选股必须是在选势之后，再选好大势的入场时机，选股才有意义，选股是决定赢利多少的环节；最后才是个股买卖点的选择，很多人都把这个步骤颠倒了。

目前市场中有关股票投资的书籍或者软件很多，但是，要么是强调买卖指标的，要么是介绍投资理论的。在之前我一直没有发现哪本书或哪个软件是把理论和方法结合在一起形成系统交易原则的。

投资者必须拥有一套行之有效的决策交易方法，不论你采用技术分析方法、基本分析方法，还是现代投资理论，都必须符合以下条件：首先，你的方法必须具有系统性，而不是散乱的一点技巧或方法。系统性的方法在对大势的研判、个股的选择、进场时机的把握、止损原则、资金管理等各个方面，都有非常客观的原则。其次，你的方法必须具有一致性。一方面是在同一市场的不同时期都具有同样的效果，而不是这个方法只适合过去，而不适合将来。目前很多软件商提供的指标都不具有一致性，当指标不适合目前的市场时，就通过改变指标的参数或改变指标算法，使指标的准确率符合目前的市场。这就是所谓的功能“升级”，但实际上对未来交易一点帮助都没有，反而会误导投资者，使投资者蒙受损失。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

另一方面，你的分析方法必须同时在各类市场均能适用，不论是国外市场还是国内市场，也不论是股票市场还是期货市场均能取得长期一致的投资收益。

下面是笔者多年来的实战交易系统——股市万能交易系统，供大家参考！

二、股市万能交易系统

大家都知道，股市中没有十全十美的分析方法，所有的研究分析都是为了得到一个比较高的成功概率。我们所称的“万能”指的是按照该系统操作可以获得长期稳定的收益，同时该系统的理论基础是历经百年之久并得到世界公认的趋势理论，其方法不会因为时间的变迁而失效。

事实证明：经过20年中国股市的检验，及10多年来笔者的实战，万能交易系统是非常成功的。

（一）道氏结构图

在第二章我们详细学习了道氏理论。道氏理论明确提出，市场由三种价格趋势组成：基本运动、次级运动和日常波动。基本运动是由主要中期趋势和次级运动组成并交替出现，基本运动是我们的主要获利来源。我们把道氏理论的观点简化成一张图，如图6-1所示，图中1，2和3段是基本熊市中的主要中期下跌趋势，即主跌段；而a，b，c段是熊市中的次级折返走势，也叫次级反弹。主跌段的运行时间一般比次级反弹的时间要长，空间要大。4和5段是基本牛市中的主要中期上升趋势，即主升段；d和e是牛市中的次级折返走势，也叫次级回调。主升段的时间一般比次级回调的时间要长，空间要大。在道氏理论中，日常波动没有研究价值，所以，在道氏结构图中我们也把它忽略了。

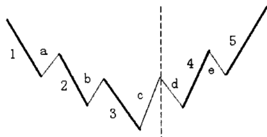


图6-1 道氏结构图

下面我们再来研究一下道氏结构图。根据中国股市只能做多的交易制度，要想在股市中获利，从中期角度看，只有两种获利机会：一是牛市中的主升段，二

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



是熊市中的次级反弹。次级反弹是熊市中唯一的获利机会，所以也是中线交易者必须要关注的，除非是一个基本运动投资者，即中长线交易者可以不参与次级运动。在本书中我们研究的重点是中线交易者，因为前文我们已经研究过中线波段交易的获利潜力是最大的。不过，尽管我们提倡参与熊市的次级反弹，但我们一定要明白：次级反弹比牛市主要中期趋势的风险要大，因为熊市的反弹可以是横向整理的运行方式，而且它的运行特点是：速度快，时间短，空间小。所以在熊市中抓反弹必须控制好风险。在熊市中我们的主要目标是100%回避主跌段，适当参与次级反弹。

如果参与股指期货交易，那么熊市中的主跌段也是参与的重点，其规律类似于主升段。

这里我们要特别指出的是图中的C段，C段是熊市最后一个次级反弹，也可以认为是牛市的第一个主要上升趋势。但是由于在C段运行阶段我们无法确认牛市的上升趋势（上升趋势至少产生两个逐步抬高的低点和高点）。另外，C段的市场热点往往也都是超跌股。所以，我们一般都把C段当做熊市中的反弹看待。

如何划分次级运动呢？次级运动的时间是3周以上。具体来说，如果熊市中出现3周以上的反弹，一般可以划定为次级反弹。在牛市中出现3周以上的调整就可以画分为次级回调。若知道如何划分次级运动，那么就可以按照趋势的定义判定牛熊的转折点了。下面我们用趋势的定义来研判一下牛熊是如何转化的。

牛熊交替一般是指长期趋势的变更交替。而长期趋势的转变一定不会是短期突变的，而是必然有一个转变过程的，这个过程我们是可以通过肉眼观察出来的。图6-2是2004年4月至2006年4月沪市大盘周线图。从2004年4月的1783点开始，一直下跌到2005年6月998点期间，出现了几次反弹（如图中的点A, B, C, D处），这些反弹的持续时间都在三周以内，是属于短期反弹，不是次级运动。之后从2005年7月19日的1004点（点1）开始反弹到9月的1223点（点2），持续了10周时间，持续时间显然超过三周，是一个次级运动，不过此时我们仍然无法确认牛市已经来临，只能把它当做熊市的次级反弹而已。因为确认牛市来临至少需要两个低点和两个高点的相继抬高。从1223点开始经过5周的调整后，到了10月底的1067点（点3），之后震荡向上，当指数在2006年1月中旬突破1223点（点2）。这就确立了两个相继抬高的低点（点1和点2）和两个相继抬高的高点（点3和点4），上升趋势确立，奠定了牛市的基础。这是一种最简单、最直观的判断方法。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

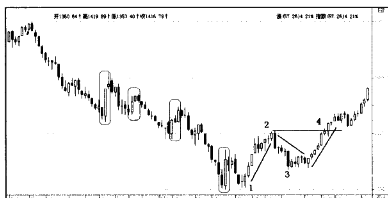


图6-2　2004年4月～2006年4月沪市大盘周线图

下面再看图6-3。我们来看看2007年的头部是如何形成的？2007年10月见到6124点（图中点1）后开始调整，一直调整到11月底的4778点（图中点2），此时我们还无法确定6124点将成为历史高点，也无法确定牛市已经结束，我们仍然应该把它当做牛市中正常的次级调整。然后从12月初的点2开始反弹到2008年1月中旬的5522点（点3），期间共持续了6周，按照趋势的理论，此时我们仍没有充分的理由看空。如果继续上攻突破6124点，说明这又是一个新的主要上升趋势。可实际上，之后没能突破前期的6124点，而是掉头向下，并一举跌破4778点（点2）。此时我们必须重新开始认识中期趋势：首先，6124点是一个高点，4778点是一个次级调整的低点，然后4778点至5522点6周的反弹不是中期上升趋势，而是一个次级反弹，原因是从6124点下跌到4778点运行了7周时间，而4778点到5522点只运行了6周，而且后面的反弹空间也不及前期的下跌空间大。所以5522点确定为第二个高点，跌破4778点后，即图中点4处就确立了两个高点和两个低点，下降趋势形成，点4为下降趋势的确认点，确认了熊市已经来临。

我们再来看看1998年至2001年的牛熊交替过程，如图6-4所示。图中B-C段和1-2段都是次级反弹，点1比点B要高，点3也没能有效跌破低点B和低点1，这就要引起我们的重视，至少已经发出了一半的反转信号，但点A、点C和点2是一个高点逐步降低的趋势。所以，还不能完全确认趋势已经完全反转，只有当1999年5月28日周线收盘价（图中点4）成功突破前一个次级反弹的高点（点2），才确认了上升趋势开始，点4是上升趋势的确认点，也是一个安全的买进信号。之后波峰和波谷不断抬高的牛市行情一直延续到2001年6月。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





图6-3　2007年3月至2008年4月沪市大盘周K线图

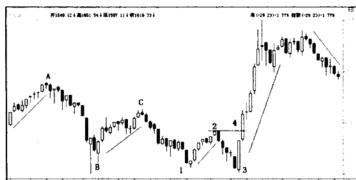


图6-4　1998年4月至1999年11月沪市大盘周K线图

下面再看2001年之前的牛市是如何转化为熊市的（如图6-5所示）。图中A-B段和C-D段都是大于三周以上的次级调整趋势，由于点C低于点A，但点D高于点B，很显然是一个横盘趋势，没有明确的反转信号，我们暂且把行情视做上升趋势中的中期震荡调整。2001年5月沪市大盘再次向上突破了前期波峰点C，创出了历史新高到达2245点（点１），此时作为顺势交易者应视为上升趋势将延续，事先无法确定2245点将成为未来几年的大顶。而只有当后市跌破了点D（虚线价位）到了点E处，此时按照趋势的定义，低点已经下移（点E低于点D），但是，两个不断下移的高点没有出现，只发出了一半的信号。直到点4才确认了两个不断下移的高点（点3和点1）和两个不断下移的低点（点4和点2）。

如果在确认点4后卖出，大盘已经从2245点下跌到了1700点，尽管与后面的4年熊市及最后下跌到998点相比，1700点卖出也是成功的，但是，当两个波峰和两个波谷都相继降低才做出决策，实在滞后太多。如何处理这种情况呢？我们可以采用以下方法处理。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进 http://www.7help.net

图6-5 1999年11月至2002年3月沪市大盘周K线图

处理方法之一：我们一直强调控制风险永远比获取收益更重要，在控制风险的前提下去追求收益最大化，这是投资成败的关键。所以，买入时要求波峰和波谷都必须相继抬高。而在卖出时，只要出现一半的信号，即两个底部相继降低和顶部相继降低满足其一，我们就应该控制风险。在上例中，当指数跌破了低点D，即点E处卖出。

处理方法之二：按照趋势的定义判断趋势，确实是一个可靠的方法，不过信号反映滞后也是一个缺点。为此，我们应用趋势理论演变而来的“强弱信号”来帮忙解决这个问题，如图6-6所示。强弱信号判断方法非常简单：蓝色K线代表市场处于强势，非蓝色K线代表市场处于弱势；蓝色K线出现说明市场由弱转强；蓝色K线消失说明市场由强转弱。

强弱信号是一个能及时、准确反映趋势强弱的指标，尽管强弱信号无法预测未来趋势的演变过程，但是当强弱信号发出弱势信号时（图中点S处），说明市场已经由强转弱，我们可以先行卖出。卖出之后有两种可能：一是短期调整后不久再创新高，我们可以按照强弱信号再次跟进，损失不大；第二种情况就是图中的实际走势，当价格跌破点2到点4后确认趋势的反转，不过此时我们按照强弱信号早已卖出，尽管卖出时我们无法预知未来的走势，但我们通过操作策略控制了风险。从这个例子中，我们强调一个很重要的投资理念：市场的走势不是指标决定的，而是市场本身决定的，我们所有采用的买卖指标只是控制风险的一种手段，任何指标都没有预测未来走势的功能。

上例中我们按照强弱信号在2150点卖出后，也根本没有想到未来的熊市会持续4年，更没有想到大盘会跌破1000点。但是运用我们既定的买卖策略，在2150点卖出后回避了风险的结果是正确的，在投资市场中，结果正确比什么都重要。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图6-6 强弱信号

（二）万能交易系统结构图

在学习万能交易系统结构之前你必须充分理解第三章趋势运行规律的相关内容。

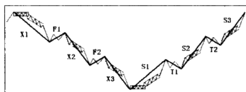


图6-7 万能交易系统结构图

万能交易系统结构图（如图6-7所示），很好地把趋势理论和道氏理论有机地结合在一起了。这里仅仅是一个结合，不是我们的发明。中国股市只有短短的20年，任何人都没有资格说自己发明了一个理论和方法，我们只是虚心的学习了一百年来前辈们传承下来的投资理论，然后把复杂的理论进行简单化，便于指导我们实战操作。

研究了道氏结构图和趋势运行规律后，万能交易系统结构图就非常容易理解了。分析要点如下。

熊市次级反弹的分析要点如下。

第一，按照趋势的定义确认了熊市之后，说明市场已经进入熊市中第一个主跌趋势（图中X1段），当这个主跌趋势的三个阶段运行完毕之后必然出现次级反弹（图中F1段），即当第一个主跌趋势经过了最后的加速阶段之后，随之而来的就是次级反弹。我们等待的就是加速之后的超跌买点。具体的买入方法我们将在后文的超跌股交易策略中介绍。

第二，在出现熊转牛的信号之前（波峰和波谷相继抬高），任何一次中级反弹都把它界定为熊市的次级反弹。所以，一旦确认反弹结束，千万不可恋战，因为反弹之后将会走下一个主要中期下跌趋势，它的下跌时间将持续数月之久，当

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.hello.net

然第二个中期下跌趋势一般也将完成三个阶段：之前的次级反弹就是为第二个主跌趋势进行积蓄新的下跌动能，次级反弹也就成为下一个主跌趋势的形成阶段，当确认次级反弹结束时就意味着进入下一个主跌趋势的发展阶段（也叫阴跌阶段）。最后等待它加速下跌后才会迎来下一个次级反弹。次级反弹是两个中期下跌趋势的衔接阶段，起到承上启下的作用。没有次级反弹的重新积蓄力量，就没有新的下跌动能，所以，次级反弹是熊市得以延续的必然走势。

第三，熊市次级反弹产生的原因是：在一个主要下跌趋势中，大部分股票下跌过度，出现严重的超跌，次级反弹行情的主流热点往往都是超跌板块。所以熊市中往往以操作超跌股为主。

牛市主升段的分析要点如下。

第一，当牛市确认之后就进入了主要中期上升趋势（图中S1段），主要上升趋势一般也将走出三个阶段，我们重点关注的是加速上升阶段，因为一旦进入加速阶段，后市面临的是次级调整，在道氏理论中提到，次级调整是最难捉摸的，它的调整幅度和空间及方式都没有特定的规律。所以，对于中线波段投资者我们应该尽可能地回避次级调整的风险。次级调整即将来临的标志就是前面中期趋势的加速上涨。

第二，次级调整结束的标志是再次放量，突破次级运动的下降趋势或者突破前期高点。

第三，牛市中的主升段一般都会出现指标钝化，有时还会出现二次加速。当然也有些个股没有出现明显的加速阶段，其原因可能是由于大盘提前调整，个股没有时间加速了，也可能是其他原因。实战中最佳的策略是按照顺势指标进行决策，比如强弱信号等。

第二节 综合研判大盘法则

一、大盘健康的重要性

买卖个股之前一定要看清楚大势再去做股票。大盘的好坏直接决定着投资的成败，因为当大盘上涨的时候80%的股票都会同时上涨，反之当大盘形成下跌

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



之后，绝大部分个股会随大势向下，我们将这类股票称之为“同势股”。还有一类股票，在大盘涨的时候它不涨也不跌，在那里横盘，而大盘一旦下跌，这类股票比大盘跌得更快，跌幅更大。这类股票大约占所有股票的15%，称之为“弱势股”。而只有5%的股票会在大盘上涨时涨幅超过大盘。

大势就是股票市场的平均数，也即大盘指数。大势是总体市场涨跌可能性的最佳体现，唯有在大势健康的情况下才能买进股票。何为大盘健康？就是指大盘处在上升趋势，至少处于横向整理阶段。而在大盘指数处于下降趋势中，决不轻易买进股票。

关于大盘的重要性，市场上存在一些误解：在大盘下跌的时候总是有上涨的股票，反过来，在大盘剧烈上涨的时候，也总是有股票不涨反跌。所以，有人就得出结论：大盘指数除了被动显示市场平均价位外，并无实质性的意义，精选个股才是决定投资成败的关键。这种对大势的看法显然是以偏概全。表面看似非常有道理。但事实情况是：提倡抛开大盘做个股的人往往是亏损最厉害的。

世上没有无风险的投资，任何的投资分析都是追求一个高的胜算。当大盘启动一波行情之后，一般大部分股票都会上涨，而在大盘下跌的趋势中，会有超过90%的股票都会下跌。也就是说，如果大盘在上升的趋势中，你去选择一只股票买进，赚钱的概率可以达到90%，相反，如果在大盘连续下跌的市场，你去买入一只股票，也可能买到上涨的股票，但这个概率最多只有10%。

二、研判大盘万能法则

我们再一次强调股市分析的过程就是追求高胜算的过程，需要各种方法相互论证。中国股市到目前仅仅存在20年，相对欧美股市还很年轻，这么短的时间要创造出我们自己的分析理论似乎不大可能，而且即使有了自己的理论，能否经得起市场未来长时间的考验，也还是一个问号。所以，我们目前所学习的投资分析理论都是国外成熟市场的一些理论，我们现在用的方法也都是成熟市场发展而来的方法，这些方法已经通过全世界各个国家各个市场的运用和验证，都得到了很好的效果，更巧的是中国股市20年来的走势再一次验证了这些方法的准确性。所以，我们大都数投资者都不需要自己去研究去创造什么理论，而只要谦虚地学习已经被人家验证成功的方法，然后按照中国股市的实际和自己的投资风格作适当的调整，建立适合自己的交易系统。

笔者参与投资交易十几年，也学习了很多方法，最初学习K线、价格形态，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进 http://www.7help.net

以及波浪、江恩等预测技术理论，也认真学习了基本分析方法。但那些方法不是太主观，就是太复杂，很难执行。所以我目前那些方法基本都不用了，只选择几个简单易行的方法，而且效果极佳。

对于判断大盘方面，万能交易系统只根据三个技术方法进行判断，基本面因素也根本不用考虑，就可以达到极好的效果，毫不夸张地说，它的成功率在90%以上，而且能完全回避中级以上的下跌风险。对于中期趋势判断的成功概率历史上达到了100%。很多人看到这里都会怀疑它的成功概率。如果你真正了解“趋势”二字的内涵，相信你一定会相信。其实，指标本身没有预测功能，股价未来的涨跌或涨跌多少根本不是由指标决定的。指标只是紧紧跟随市场的趋势，客观地告诉我们应该如何操作。“市场永远是正确的”，那么，跟随市场的趋势进行交易也永远是正确的。

前面我们介绍过趋势线的方法，这是一个可以独立使用的方法，具有极高的成功概率。不过，并不是任何一次行情都能清晰地画出趋势线，而且需要经过一定的训练才能画出比较准确的趋势线。这里同样告诉大家，股价并不会沿着我们画的趋势线走，趋势线只是帮助我们控制风险的手段而已，我们在画出任何一根趋势线时，是无法预知未来股价的走向的，我们只知道如果股价在上升趋势线以上运行就说明上升趋势延续，可以继续持有，至于什么时候什么价格卖出谁也不得而知。相反，股价在下降趋势线以下运行，就说明下降趋势在延续，什么时候出现反转向上，我们也同样不得而知，我们也无须知道，只要能在可以买的时候指导我们买进就足够了。这就是顺势交易的本质。

顺势交易法，笔者也称之为“影子法”。就像人的影子一样，始终追随你，不可能离你很远。

下面我介绍一个更简单的判断大盘的方法——强弱信号，这是万能交易系统的核心指标。

（一）“顺势而为”之强弱信号

先说强弱信号的简单原理。实际上“强弱信号”本身不具备买卖的含义，它只是一个区分市场强弱的指标。它的原理是：当价格在某段时间内价格重心不断上移，即为上升趋势，我们把这个阶段叫做“强势区”。相反，当价格在某段时间内价格重心不断下移，即为下降趋势，我们把这个阶段叫做“弱势区”。它的原理实际上就是趋势理论。为了更加直观地分析我们把它简化了，直接用颜色标注在软件

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的K线图上。红色K线就是强势区，蓝色K线为弱势区。如图6-8所示，2003年至2004年沪市大盘周K线图——AB区间为弱势区，CD区间为强势区，EF区间又是弱势区（说明：由于黑白印刷的原因，图中深黑色表示强势，浅黑色表示弱势）。

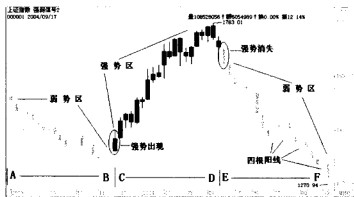


图6-8　2003年至2004年沪市大盘周K线图

K线出现红色表示由弱势变成强势，就是买点。如果一直是红色信号则说明一直是强势，表明其中任何一个点继续上涨的概率比它掉头向下的概率要大，继续持股。直到红色K线消失，蓝色K线出现，市场由强转弱，卖出。

在弱势区并不是说会一直下跌，中间不会有任何反弹。比如：2004年4月至9月的下跌趋势中（图6-8中EF段），总共20周，都是弱势区，但其间也并不是没有上涨，其中有4根上涨的阳线，在这个区间，上涨的概率是多少？20%（4/20）。而下跌的概率是80%。再如图6-9所示，2008年沪市大盘周线图：2008年1月25日红色消失，表示市场从强势转为弱势了，之后市场开始下跌，从2008年1月25至2008年10月31日，总共是40周，这其间也有几次1～3周的短期反弹行情，但看整体如何？几根阳线？几根阴线？40根K线中有阳线8根，十字星两根，阴线30根。上涨的概率是多少？20%。也就是说你在弱势中去买股票你的成功概率最多只有20%。

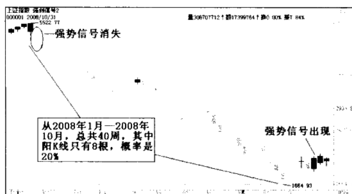


图6-9　2008年沪市大盘周线图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在第三章中我们谈到趋势线的分析方法，而且确信趋势线是一个非常有效的分析工具。但是，不同水平的人画出的趋势线，可能会千差万别，画趋势线需要比较深的功底。而强弱信号可以代替趋势线分析方法，效果经常比画趋势线更好。

比如图6-10为2008年1月至2010年7月沪市大盘周K线图。首先，我们用趋势线进行分析：连接2008年1月的A点和2008年5月的B点，形成一根下降趋势线，于2008年12月点C突破了下降趋势线AB，是一个标准的突破趋势线买点，此时，强势信号也出现红色的买入信号；之后短期回抽趋势线后于2009年1月16日企稳（点2），确认企稳时就是强势信号发出买入信号之时； 图中点4处强势信号消失，原因是价格跌破了上升趋势线2-3；图中点5处强势消失，市场转化为弱势，也是由于价格跌破了上升趋势线1-2；点F处强势信号的消失却是价格跌破了顶部形态的颈线D-E。



图6-10　2008年1月至2010年7月沪市大盘周K线图

“红色出现买进，红色消失卖出”。强弱信号很好用，也很简单。但其原理却是经历百年经久考验、成功率极高的趋势理论。那么强势信号是不是没有失误呢？显然不可能。但强弱信号是判断大盘最简单的顺势而为的方法。只用强弱信号就足以使投资者回避风险，获取稳定收益。2008年大盘一路下跌到1664点，绝大部分的投资者亏损累累，大部分机构投资者也没能躲过。而强弱信号早在2008年1月25日红色K线消失，提示我们在强势信号消失后应该停止操作，如果一个股民能做到这种下跌风险统统能回避的话，先不管能否赚钱，至少已经不赔了。其实，做股票很简单，只要把那些中级以上的下跌全部回避掉，上涨的利润就留下来了。能赚多少就取决于市场涨多少了。其实在这个市场中，不是不能赚钱，而是绝大部分人都没有把利润留在自己的口袋里。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



2008年底大盘出现了红色强势信号，告诉我们可以做多，买进股票赚钱的概率大。至于大盘涨到哪里，市场说了算—— 一旦红色强势信号消失了，你卖出全部股票即可，用不着去预测。大盘一旦不是强势区了，千万别轻易做股票！只要不是色盲，会看颜色即可。仅仅用一个“强弱信号”，成功概率比那些所谓的“专家”高多了。

我们把强弱信号从1990年至2010年沪市大盘周线的买卖信号进行统计，结果如下：

1. 成功概率为90%，最大的一次亏损为8%，最大赢利为600%；
2. 100%地回避中期下跌趋势（一个月以上的下跌趋势）；
3. 100%地抓住中期上升趋势（一个月以上的上升趋势）。

比如，图6-11为2004年4月至2005年9月沪市大盘周K线图。2004年4月沪市大盘见到1783点后一路下跌，形成明显的下降趋势，9月份（点C）突破了趋势线A-B，出现了强势信号（点C），10月15日市场再次向下，红色信号消失(点E)，提示止损卖出。连接A和D形成第二根下降趋势线，图中点F突破第二根趋势线，强势信号再次出现，但是三周之后市场再次回到原下降趋势中，市场再次走弱，强弱信号也同时发出止损信号，以上两次操作均出现亏损，但是亏损比例均在5%以内，显示了强势信号具有极强的“认错”能力，这是人为判断最难做到的一点，这种正确的止损信号，避免了之后的大亏损。

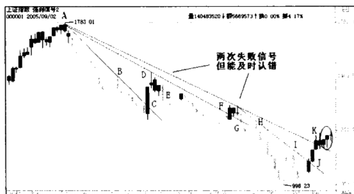


图6-11 2004年4月至2005年9月沪市大盘周K线图

（二）“物极必反”之抄底逃顶

强弱信号确实具有极高的成功概率，但是强弱信号有个弱点，就是在遇到熊市中的次级反弹行情买卖点较迟。那么在熊市中如何才能较早地发现底部即将来临？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

熊市是由主要中期下跌趋势和次级反弹组成的，牛市由主中期上升趋势和次级调整组成。牛市中的次级调整都是为下轮中期上涨蓄势，一般不会出现超跌现象。而在熊市，中级上涨行情大都是由超跌引起的反弹行情，而且是熊市中唯一的获利机会。那么，如何精确地抓住熊市超跌反弹行情的买点呢？下面我们先来学习一下投资界除了顺势而为的思想外，还有一个叫物极必反的投资思想。

为了让大家能充分理解 “物极必反”的思想，我们从资金供求和股价波动的关系来说明，以加深理解。

为什么“物极”一定“必反”？价格上涨和下跌取决于什么？取决于“供求关系”。供就是“股票数量”，求就是“有多少资金买股票”，愿意买入股票的资金是流入的资金，愿意卖出股票的资金是流出的资金，最终资金一合并，是正值还是负值决定股票上涨还是下跌。举个例子，假如一只股票的流通盘是1个亿，起初价格是20元，最后下跌到10元。在这个下跌过程中，19元有人买入，18元也有人买入16，15，14，13，12元都有人买入，因为有成交量必然有人买入，当然也有人卖出。但是所有的在10元以上买入的人大都被套牢，你也会发现价格越往下跌，成交量越小，为什么呢？因为卖的人越来越少了，大部分筹码都被套在上面了。当价格下跌到一定程度，大多数流通盘都被“锁定”了。只有两种情况筹码被锁定，一种是主力控盘情况下，庄家买了大部分筹码。第二种情况是散户套牢了。所以，当价格跌到10元时在外流通的筹码可能只有2000万了，其他的8000万要么被锁定了，要么是那些不会卖股票的长线投资者持有。当价格下跌到10元时，这时如果上涨10%最多只需要净流入2000万资金（10元×10%×2000万流通盘），而在20元时却需要2个亿的资金（20元×10%×1亿流通盘），这就是为什么超跌的股票涨得快的原因。如果继续下跌，那么被锁定的筹码越多，需要的资金就更少了。最终上涨就成为必然了。那么，跌到什么程度才会上涨呢？超跌的标准是什么呢？

原理清楚了，就需要一个标准来衡量。我们在前面学习了趋势的运行规律：一个中期下跌趋势一般都有三个阶段，第一个阶段是下跌初期，由于下跌时间短，所以一般不会超跌；下跌的第二个阶段是阴跌阶段，由于在这个阶段很多前期被套投资者开始补仓，短线投资者也开始抢反弹，所以这个阶段的特征是跌速慢，并且会出现短期反弹，但最终的结果是再套一批人，再锁定一些筹码，为以后的超跌反弹奠定基础；到了第三个阶段的加速下跌阶段之后，超跌反弹即将出现。表现在K线中就是阴跌后再次出现大阴线，或连续的中阴线，下跌速度明显

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



增大，一旦下跌动能衰竭，就是超跌反弹的信号。而且加速下跌后必然出现反弹，因为加速下跌是空方力量的集中释放，空方力量暂时出现衰竭。这就是物极必反之根本原因所在。

为了运用方便，我们把抄底信号编成公式形成指标。在K线上自动标注出来，如图6-12所示，2008年1月至2008年12月沪市大盘周K线图。2008年的下跌趋势中，没有红色强势信号，市场一直是弱势，但下跌趋势中也有三次持续两至三周的反弹行情，利用物极必反的抄底信号同样也可以操作。例如， 2008年4月11日发出抄底信号，预示着超跌反弹即将展开，可以按照超跌股的选股和操作策略进行操作；之后出现了三周的反弹；第二次是2008年9月12日周线出现抄底信号，之后引发了9.18行情；第三次是10月31日大盘见到了1664点并发出抄底信号。那么如何在大盘超跌情况进行选股呢？我们将在选股的章节中详细介绍。

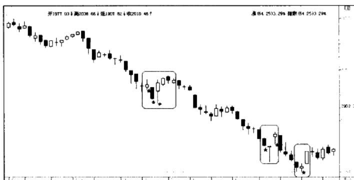


图6-12　2008年1月至2008年12月沪市大盘周K线图

中国股市经历了三次熊市，第一次是1992年5月～1996年1月，如图6-13所示。其间总共出现三次超跌的机会，第一次是1992年的11月份，非常及时地抓到了市场的底部。第二次是1994年的4月份，这次发出超跌买入信号后并没有出现强劲的反弹，而是以一个月的横向整理替代了反弹，之后再创新低，若按照超跌信号买入后，在跌破新低时必须止损，这是一个失败的抄底。1994年7月和8月再次发出抄底信号，然后出现强劲的反弹行情，高度远远超过1994年4月发出超跌信号时的点位。从这个例子可以看出，抄底信号存在一定风险，但是在超跌信号买入后即使不止损，未来的价格也必然会回到买入的价格。原因是，既然出现超跌，就说明是一个非理性的下跌造成的，将来必将回归理性。1994年的下跌是中国股市建立初期最不理性的市场表现，所以在1994年4月至7月出现了3个月超跌指标的严重钝化。第三次是1996年1月出现超跌信号，这次超跌信号最终由超跌

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进 http://www.7help.net

反弹演化为一轮大牛市。

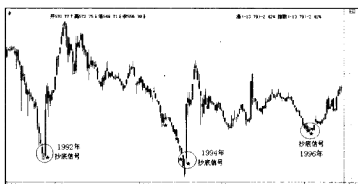


图6-13　1992年5月至1996年1月沪市大盘周K线图

第二轮熊市是2001年6月至2005年6月，如图6-14所示。其间共出现四次抄底信号。第一次是2001年10月19日和26日连续两周发出抄底信号，之后出现持续八周的次级反弹；第二次是2002年1月25日再次出现抄底信号，之后走出了两个多月的次级反弹；　2002年12月29日第三次发出抄底信号，不久启动了持续4月的中级行情；2005年的6月初沪市大盘跌破1000点时又一次发出抄底信号，一轮中级反弹之后于2006年初开始了中国历史上最大的一轮牛市。

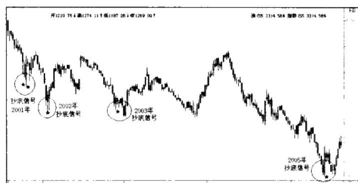
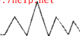


图6-14　2001年6月至2005年6月沪市大盘周K线图

第三次熊市就是最近的2008年的熊市，也是历史上跌幅最大的熊市之一（如图6-12所示）。2008年的熊市是一个单边下跌的走势，其间没有太多的机会，仅仅存在三次只持续两到三周的短期反弹。但只要是那些出现非理性下跌的物极必反机会，抄底信号都会给出抄底的机会。

到目前为止，相信大家应该明白万能交易系统判断大盘的思路了，主要考虑三个方面。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方都比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



1. 峰谷分析——确认趋势。
2. 趋势分析——判定趋势的位置。
3. 趋势线、管道线、万能指标等买卖法则——确定买卖点。

上面三种方法都是可以独立使用的方法，各自都有相当高的成功概率，但是各自的方法都有自身的缺点。比如：有些趋势是波浪型的，有明显的峰与谷，而有些趋势是直线型的，无法用峰谷分析法；有时中期趋势没有明显的三个阶段；有时候趋势表现为弧形的趋势，而没有明显的高低点，无法画出趋势线。所以，我们建议把三种方法综合起来分析，将会达到出奇的效果。而万能指标正是综合了峰谷分析、趋势分析以及趋势线、管道线、物极必反原理、K线组合等不同分析体系组合而成的综合指标。

万能交易系统的分析方法更重要的一点是：从点到线，再从线到面都有充分的考虑。比如，我们研究买卖法则是从进出点来研究的，但光从“点”方面研究，是无法把握大局的。我们研究趋势线和管道线以及强弱区间是从“线”方面考虑的，“线”是由无数的“点”组成的，正确研究了“线”，就可以把握各个“点”的风险与收益情况。最后，还要研究“面”，这里的“面”不是基本面，而是指趋势所处位置的研究，如果把握好了趋势的位置，你就可以解决，强势是短期强势还是中期强势，强势能大概维持多久等问题。为什么很多人学习了很多方法，但交易水平始终没有大的提升，这是因为他们都是仅仅从买卖点着手，而忽视了“线和面”的研究。“线和面”是根本，是大局！如果只研究点，就像盲人摸象一样，摸到大腿就说是柱子，摸到身体就说是一堵墙……应该不但要在各个位置去摸，还要从前到后，从左到右，从上到下去摸，才能清楚地判断出大象。

第三节　简单交易成就千万梦

一轮行情中约有80%的股票为“同势股”，即和大盘涨幅相当；15%的股票为“弱势股”，涨幅小于大盘；最多只有5%的股票涨幅超过大盘。每个人都想买到龙头股，都想跑赢大盘，我们介绍的选股方法也都是力求选出跑赢大盘的龙头股。但实际上，并不能保证每次都能选中，毕竟最多只有5%的概率。所以，对于大都数投资者来说，能达到同步大盘的收益已属成功。有专家统计，100多年

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进 http://www.qihelp.net

来，美国的共同基金能跑赢大盘收益的基金只有5%，绝大部分基金都跑输大盘。所以，能获取大盘同步收益已经是不错的成绩了。怎样才能获得大盘同步的投资收益呢？

目前市场中有个非常好的品种，就是ETF指数基金。ETF的走势和大盘几乎一模一样，大盘不能直接买卖（股指期货除外），而ETF可以买卖。建议稳健的投资者或者没有时间选股的非专业投资者可以选择这种方法操作，轻松获得稳定收益。操作ETF有以下优点。

一、没有非系统风险，不像股票存在业绩或者退市之类的风险。

二、随时可以买卖，买卖操作像股票一样方便。

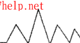
三、不像个股可以被主力控制，只要准确判断大盘的趋势即可。

四、所需资金可以很小，几千元都可买卖，可作为定投计划。

那么，如何才能稳健获取大盘的同步收益呢？利用前面讲的信号组合：强势信号和宝塔线组合。我们统计1996年至2010年的沪市大盘，只是按照强势信号进行“傻瓜操作”——红色出现买进，蓝色出现卖出，成功概率非常高，而且任何一次中级以上行情都可抓住，任何一次中级下跌趋势都可以避免，最大亏损都在10%以内，真正做到了大赚少赔。从收益率看，14年来大盘的年复合增长率是30%，这基本上是中国股市长期以来每年的平均波动率，换句话说，如果从现在开始，严格按照信号进行“傻瓜操作”，平均每年可以获得30%左右的复合增长率，有人觉得30%不够多。可是，如果一个人从30岁开始，只要投资10万元，每年30%的复利增长，50岁时就是1900万，60岁退休时达到2.6亿，而需要做的事情仅仅是每周抽出5分钟时，看看有没有红色K线出现，红色出现就买进，然后等待蓝色出现卖出，坚持这么做下去，你必将是亿万富翁。如果你最终没有达到目标，那么一定是你半途而废，没有严格按照这样操作，问题出在自己身上。

也有人不敢相信，股神巴菲特的年符合收益率也没有30%。其实，中国股市和美国股市有本质性的区别，中国股市是一个新兴市场，而且是“赌性”特强的市场，波段率非常大，这种波动性大的特征至少在几十年内不可能改变，也许100年之后等市场更加完善，投资者更加理性，到那时市场可能会相对趋向平稳，波段率随之减小。比如最近10年，上证指数从2001年的2245点下跌到998点，然后从998点一口气上涨到6124点，上涨6倍；接下来又从6000多点下跌到1664点，2009年指数再次翻倍，这种波段率全世界都很少见。所以，对于中国股市，中线波段趋势投资是目前最佳的投资策略，中线交易者也是最幸运的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



股市本来就很简单，是投资者自己把它复杂化了。如果你现在的资产没有10万元，要想成就千万财富怎么办？每月存下834元，一年共存下1万，然后按照以上方法操作ETF，第二年再存下1万，继续投资，依此类推，直到第5年。从第6年开始无须再存，即总共投资了5万元。同样按照30%的复利，第22年你将拥有1016万。从5万变成1016万，你需要做的也只是每周花五分钟时间打开电脑，看看有没有买卖信号，仅仅如此而已。

下面我们以上证50ETF（代码510050）为例，说明如何操作。

（一）2005年保持不赢不亏

请看图6-15，上证50ETF是2005年2月份上市的，之后一路下跌，从图中可以看出，市场处于弱势区，不应该买进，故耐心等待买入机会。6月24日发出强势信号，按照原则必须买进，第二周开盘价买进，价格为0.65元，买进后当周下跌，但是为强势调整继续持有，第三周即在7月8日收盘后，强势信号消失，按照原则必须止损卖出，下周开盘0.603元卖出，本次操作亏损7.2%。第一次操作就出现亏，但是原则必须严格执行。

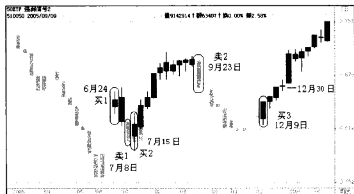


图6-15　上证50ETF2005年周线图

在7月11日卖出后，到周五（7月15日）收盘，再次发出强势信号，0.614元买进，之后一路上涨，直到9月23日大阴线出现，强势信号消失，0.661元卖出，获利7.7%。

第三次买入是在12月9日，买入价0.644元，到2005年12月30日收盘价为0.664元，仍是强势继续持有，获利3.1%。故2005年总共获利：1.03%，去掉交易费基本保持不亏不赢。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（二）2006年赢利150%

图6-16为上证50ETF2006年周线图。2006年1月1日强势信号存在，继续持有。直到2006年8月4日强势信号消失0.901元卖出，以回避不确定性风险，该次交易赢利35.5%。第二周即8月11日再次出现强势信号，再次以开盘价0.918元跟进，到了2006年12月29日仍是持有信号，2006年收盘价为1.702元，获利85%。2006年共赢利150%。

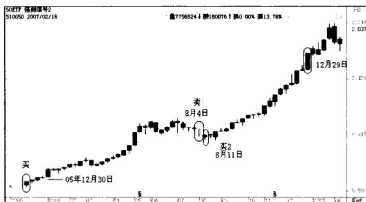


图6-16 上证50ETF2006年周线图

（三）2007年赢利118%

图6-17为上证50ETF2007年周线图。2006年8月11日之后一直处于强势区，坚定持有，直到2007年11月23日强势信号消失，卖出价为3.834元，该次收益125%。12月7日再次发出买入信号，买入价3.912元，最后于2008年1月25日3.795卖出，亏损3%。两次交易共赢利：2.25×0.97-1=118%。

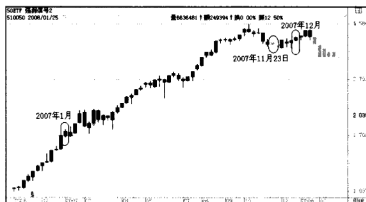


图6-17 上证50ETF2007年周线图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



（四）2008年亏损2%

图6-18为上证50ETF2008年周线图。2008年是单边下跌市，但是在2008年4月25发出超跌抄底信号，收盘价为2.899元，5月23日强势信号消失，2.759元止损卖出，本次交易亏损4.8%。然后一路弱势，一路空仓，避免了大幅下跌的风险；直到2008年11月7日第二次发出抄底信号，1.313元买进，最后在12月26日1.372元卖出，获利4.5%。所以，加上手续费2008亏损2%。

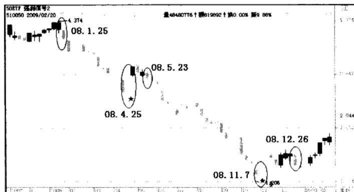


图6-18　上证50ETF2008年周线图

（五）2009年获利30%

图6-19为上证50ETF2009年周线图。2009年1月16日发出强势信号，买入价1.463元，8月7日出现逃顶信号，价格是2.611元，8月28日强势信号消失，价格是2.18元，我们以较低价卖出计算，获利49%。2009年下半年，市场基本处于横向震荡，强势信号出现了三次交易信号，累计亏损约10%。所以，2009年按照强弱信号操作，去除交易费用总共获利30%。

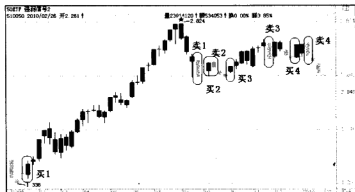


图6-19　上证50ETF2009年周线图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2005年至2009年的5年时间里，换成复合年平均增长率为47%。当然2005年至2007年是一轮超级大牛市，但是2008年也经历了15年来最大的熊市，该系统最大的优点是“回避熊市风险，保住牛市利润”。在牛市中赚钱不难，最难的是在熊市中能保住利润。绝大部分人来股市都赚过钱，但很少人能保住利润！强弱信号在这里就发挥了作用。大机会都稳稳抓住，大的下跌全部回避，长期来说是“零风险投资策略”！

我们还可以对中国股市所有历史数据进行回溯测试，我们得出的结论是：中国股市的平均收益率在30%以上。中国股市的波动率比美国大得多，每年获得30%的收益率，不是太难的事情。但为什么绝大部分人不但做不到，反而亏损呢？原因是多方面的，有的人没有采取可行的策略，不懂得股市的规律，瞎做；有的人压根不是冲着30%去的，而是想着短期暴富，心态出现了问题，频繁交易，乱做。

有人可能觉得20年太长了，那么提高速度唯一的方法就是提高年复合增长率。这就需要投资者付出更多精力和时间去学习，才能得到更好的结果。或者去交易股指期货合约，因为股指期货有做空的机会，至少机会多了一倍，实现目标的时间将可能缩小一半。

国内的股指期货已经推出，操作股指期货有几个最大优点：一、不用选股。股票数量太多，选择难度大，而操作股指期货不需要研究个股，只要判断指数的趋势即可。个股有主力的操控和骗线，普通散户经常吃亏，而大盘不是某个机构可以控制的。二、股指期货可以做空。中国股市只能做多，只有上涨才能赚钱，而股指期货可以做多也可以做空，更加灵活。有人说，期货的风险太大。没错！相比股票风险是要大，因为期货采用的是保证金制度，资金至少可以放大5倍，如果判断错误，反向波动20%，就可能使你的资金爆仓，当然判断正确，波动20%即可资金翻倍。所以，它不是产品本身波动风险大，而是资金的杠杆作用。交易成败的关键是控制风险的有效策略和资金管理，原则上仓位不宜超过30%。

很多人心里一直有这个观点：风险越大，收益越大；收益越大，风险也一定越大。但我认为金融交易市场“风险大，收益未必大；收益大，风险未必大。”没有无风险的投资，但风险是可以控制的。我们前面的内容中介绍了操作ETF的方法，几乎是“零”风险收益。以上的方法同样可以运用到“股指期

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



货”的交易中。

其实，按照强势信号操作股指期货，风险非常低，收益却非常大。原因很简单：因为根据强势信号的原理和实战信号看，最大的亏损是不会超过10%的，风险是被控制在一定范围之内的，所以永远不会被强行平仓，但是每次的大涨大跌都能带来巨大的收益。越是波动大的行情，收益越大，不过像2005至2008年的这种大起大落确实不多见。一辈子也不会碰到几次，所以不可强求。但是按照中国股市规律，一般每年的平均波动率是30%，多空各一次，每年获利3～4倍是可能的，当然在实战中去掉小的亏损，每年获利2倍是完全可以实现的。

图6-20是2003年11月至2004年8月上证指数的K线图（当时还没有推出沪深300指数，但沪深300指数和上证指数涨跌幅度及波动方向几乎完全一致的，所以这里用上证指数来计算）。红色强势信号出现时多单买进，点位是2003年11月28日周线收盘为1397点，一路强势一路持有多单，直到强势信号消失为止，于2004年4月23日红色消失，点位为1635点，上涨幅度为17%，保证金翻番！当红色消失时，意味着市场由强转弱，多单平仓的同时开空仓，当2004年9月跌破1300点时，保证金再次增长一倍，一次上涨和一次下跌总共获利四倍。股指期货的获利潜力，我想足以体现！像这样的波段中国股市每年都有1～2次。只要通过合理的方法抓到相对合理的买卖点，获取高额收益其实不难！难的是因为没有正确的策略。

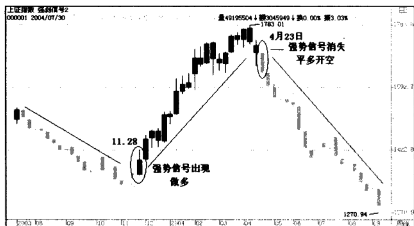


图6-20　2003年11月至2004年8月上证指数的K线图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第七章



黑马选股实战策略



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第一节　选股的时机

一、选股时机的重要性

在解决了选势和买卖点的问题后，我们再来解决选股的问题。选股是整个技术分析体系中最难的一点，也是决定投资成功并能获取超额利润的最重要最关键的一环，更是一般投资者最难解决的环节。

前面我们讲了技术分析的理论基础和基本概念，并且谈了比较简单、客观有效的判定大盘的方法，比如：强弱信号和抄底信号。按照我们上面讲的方法判断大盘，可以获得稳健的投资收益。但是要获得更好的收益，还必须落实到具体选股上，如何选股呢？

很多人认为：买股票不难，卖股票很难，选股最难。选股确实是整个技术分析体系中最难的一环。但是如果学会正确的选股思路和方法，选出每波行情的主流板块和龙头股也不是很难的事情。

很多人经常犯一个错误：做股票是以市场为中心，还是以个人为中心？当然是以市场为中心。因为我们毕竟是在市场的波动中获取差价，市场也不可能按照我们设想的那样去走。所以，我们首先要重视的不是选什么股票，而是选股的时机，不是任何时候都可以选股操作的。这叫顺“市”而为。就像农民种地一样，首先考虑的不是种什么，首先考虑的是播种的时机。最起码搞清楚春种秋收是怎么回事吧！你总不能说今年要种玉米，结果在一个大冬天到地里挖个坑种下玉米种子，就算你所选的玉米种子再好，恐怕也长不出玉米。在大盘连续下跌的市场中，尽管也有上涨的股票，但是，抓到持续上涨的股票概率很低很低，“覆巢之下安有完卵”。所以，首先考虑的是时机。

我们前面讲了大盘指数，为什么要选择大盘走好的时候选股操作。无论你用什么方法选股，首先要解决的是风险的问题。我们知道，股市中风险存在着两个风险：一个是系统性风险，另一个是非系统性风险。在股市中困惑我们的就是这

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.qihuo.net

两类风险。这两类风险中哪类是主要的呢？系统风险是影响到整个股市涨跌的风险，比如：国家的宏观经济情况；国家的经济政策，包括利息、利率等；2008年世界金融危机的爆发等，我们称之为系统风险，这是主要风险。而比如某家公司的业绩大幅下滑导致股价的下跌，这就是“非系统风险”，它只是影响单个公司的风险。我们判断大盘是解决系统风险，而选股是解决非系统风险的问题。你用的选股方法再好，也没有办法解决系统性风险。那系统性风险如何解决？就是我们讲的大盘时机。

二、选股的方向

我们从股市运动结构图可以知道：有两种股票可以操作，一种是牛市中的主升段行情，我们称为“趋势股票”，这是股票市场的主要操作思路。同时我们也知道在熊市中，大盘的每次上涨都是反弹性质，这样对应大多数个股来说，也一定是超跌反弹的股票为主，趋势股票反而很少！所以要在不同的情况下选股的方向有所不同，如果方向搞错了，很容易踏错节奏，不仅不能赚钱，反而容易亏损：看着人家的股票在涨，而你的股票像温汤水一样，心理肯定不好受。然后开始考虑卖出换股，结果是不卖不涨，一卖就涨。而新换入的股票却进入调整，一轮行情下来赚了指数不赚钱。

如何确定选股的方向呢？我们知道大盘是大部分股票或主流板块涨跌的综合反映，如果大部分股票上涨，大盘也一定上涨，相反，如果大盘出现了超跌，那么可以确定有相当多的股票都处于超跌状态，所以，这些超跌的股票必然是大盘反弹最先启动的力量！综观这几年的市场确实如此，每波行情都是由超跌股票先带领大盘上涨的！

选股的时机有两种情况：第一个是大盘处于强势。我们可以运用前面介绍的“强弱信号”。举例来说，强弱信号可以把市场分为强势区和弱势区，如图7-1所示。沪市大盘从2003年11月28日至2004年的4月16日都处于强势区，从强弱信号的原理来说，在这一阶段的任何时点都可以选股操作，不仅仅是红色强势信号出现的第一根K线，而是整个红色K线区间都是强势，都可以做。但整个红色区间的每个点还是有区别的。我们知道，股市里风险和收益永远存在，但每个时点的风险和收益是不同的，红色信号的区间是收益大于风险的区间，第一根红色K线

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的位置收益最大，随着股价的上涨，潜在收益在不断减小，而潜在风险在不断增加。所以在整个红色区间没有本质上的区别，都是收益大于风险的区间，只是风险收益比在不断变化。因此，最好是红色刚出现的时候买入股票，如果错过了没赶上，那只要在红色强势信号区间内做也行。总而言之，大盘在强势的时候都可以做。

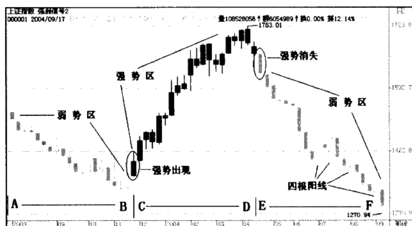


图7-1　2003年7月至2004年9月沪市的大盘周线图

第二个可以操作的时机是：大盘处于超跌时可以抢反弹，也可以操作股票。图7-2为2002年大盘周线图。2002年1月25日大盘出现抄底信号，说明大盘已经超跌，即将出现反弹，可以操作超跌反弹行情。但反弹行情的大小还是市场说了算——超跌的股票群体越多，权重越大，反弹行情将越大。

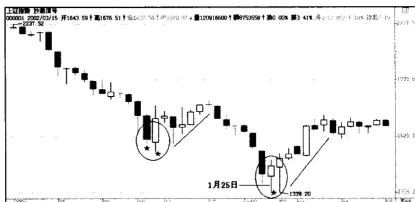


图7-2　2002年大盘周线图：2002年1月25日抄底信号

在解决了选股时机的问题，下面我们介绍几种笔者常用的选股方法。我们只

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进 http://www.7help.net

要抓住市场的本质和主力的运作思路，不同选股方法只是手段不同而已。

第二节 主升段选股法

一、什么是主升段

我们回顾一下道氏结构图，如图7-3所示。图中c段是牛市的第一浪行情。往往我们把第一浪行情看做是反弹行情，但是c段反弹往往表现出不同于a段和b段的反弹。首先，c段行情的上涨往往表现更加强劲，持续时间较长。反弹幅度经常超过前一波峰，或至少达到前一个主要下跌趋势的2/3以上。然后出现次级调整d，但没有能力再创新低，而是向上突破c段波峰。图中的4段就是主升段，有些主升段行情分两步走，会出现图中的第五浪，第四浪和第五浪都称之为主升段。

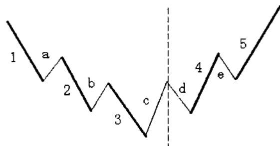


图7-3 道氏结构图

二、主升段判断方法

实际市场中，个股的走势是复杂多样的，不可能都是如此标准的走势。很多个股根本没有明显的波峰和波谷。那如何才能比较客观地、简单地判断出个股长期趋势的转变过程呢？长期平均线是一个最佳的判断工具。平均线是对某时期内的价格平均，一方面可以表示某一时期内市场的平均成本，另一方面通过均线的方向判断目前的价格是在平均成本之上还是在平均成本之下。那么应该选择多长

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



周期的均线呢？

道氏理论和趋势理论告诉我们：市场的价格运动分成三类：基本运动、次级运动和日常波动。基本运动将持续一年以上，所以我们可以用年线（250日均线）来跟踪基本运动的趋势；而次级运动一般是持续三周以上到数月不等，所以我们以30天均线来跟踪次级运动和主要中期趋势；而日常波动没有太大操作价值，适当关注或回避。

中长线选股重点参考年线。年线基本上可以反映股价的中长期趋势。年线由持续下行转为拐头向上，表明股价长期的下降趋势即将结束，正逐步演变成长期上升趋势，几乎所有的技术指标、分析工具庄家都可能用来骗线，但唯一不可逆转的便是长期趋势！正如人的生老病死、自然界的四季更换都是一种无法改变的趋势。我们将年线作为长期趋势的跟踪手段，正是抓住了“趋势不可挡”这一点。不过在实战中。千万别拘泥于细节，我们采用年线仅仅是作为判断长期趋势的一个工具，有人采用250天，也有人采用300天。总之，最关键的是能判断出股票的长期趋势变化及转折点。不过中国股市年度特征非常明显，大多数机构都以年度作为投资收益的考核周期。年线拐头向上时的价格就是一年来的平均成本，往往也代表主力资金的大致成本。所以，用年线来跟踪长期趋势更具有代表性，实战效果也更突出。

主力机构有强大的资源和信息优势，但也有其致命的劣势，任何机构既然参与证券市场都是以赢利为目标的。不管庄家有多狡猾，不管他能变出几十种还是几百种花样。他的利润来源一定是通过在低位建仓、通过各种形式拉出一定空间然后派发而获得差价收益，这种原则不可能改变，这就是主力庄家的软肋。道氏结构图中的c段往往是主力的建仓阶段，因为没有规模性的资金入场，不大可能出现如此强劲并创出前期波峰新高的走势，年线也不可能由向下转为向上。换句话说，年线从向下转为向上，完全是由于主力的大举介入，使股价出现了明显的回升，导致近一年的平均成本开始上行。这也就是说，我们用年线的拐点作为判断趋势转变的依据。

任何的股市分析方法归根到底都要体现到资金分析法上。价格趋势实际上也是市场主流资金在价格K线图中的反映。任何股票的上涨必须有资金的不断流入才能上涨。换句话说，基本面再好的公司，如果没有主流资金的介入，则股票很

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

难有好的表现。当然真正好的公司，是很容易吸引主力资金介入的。如果我们掌握了主流资金的规律，抓住大牛股就成为高概率事件。更重要的一点是，对于普通投资者来说，主流资金分析方法比基本面分析要容易得多，准确得多。

三、判断主升段空间大小

每个股票都不会完全一样，每次行情性质和拉升幅度也不相同，但是主力必须要获得这个“行业的平均利润”。庄家的资金是需要成本的，目前的成本主要包括：吸货成本、洗盘时的交易成本、拉升成本、拆借资金的利息成本、公关宣传成本，与上市公司的“合作”成本等。刨去成本，要获得利润，从低点至出货点必须有一倍左右的拉升幅度。所以主升段行情一般都有一倍或一倍以上的涨幅。这就是为什么只要认清了股票的主升段行情，你就可以轻松地获得翻番利润的原因。下面我们来仔细讲讲如何选择主升段股票。

股市中只有两种股票有操作价值，一种是上升通道的股票，即牛市中的主要中期上升趋势行情，我们称之为“趋势股票”；另一种是超跌股票，即熊市中的次级反弹。熊市的特点是波峰与波谷不断下降，年线处于下行趋势；而牛市的特点正好相反，波峰与波谷不断推高，年线处于上行趋势。表7-1是市场中的几种常见状态和操作策略。把各种市场状态综合在一起就是图7-4的“中期趋势示意图”。

表7-1 用均线表示基本运动和次级运动

基本运动 250日线	次级运动 30日线	市场状态	操作策略	有效操作时间
向上 ↗	向上 ↗	牛市中的主要上涨中期趋势	中线波段或长线持股	3个月以上
向上 ↗	向下 ↘	牛市中的次级折返走势	中线等待建仓——暂时空仓	等待时间平均4周～3月
向下 ↘	向上 ↗	熊市中的次级反弹走势	中短线操作超跌股	大多在3个月内
向下 ↘	向下 ↘	熊市中的主要下跌趋势	绝对空仓	坚决不做

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

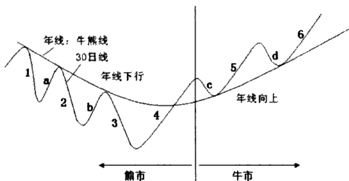


图7-4　中期趋势示意图

由于熊市中的次级反弹其反弹时间、反弹空间具有很大的不确定性，而且反弹速度快，所以实战中不容易把握，一般短线适当参与。

我们选股的重点是参与主升段，而主升段启动前的重要依据就是：年线必须拐头向上。年线代表股价的中长期趋势，如果年线是持续下行的，那么长期趋势仍然向下，每次的上涨都是反弹，只有当年线拐头后，才表明主力已经介入，说明该股上涨只是时间问题。

四、如何选择主升段股票

我们从股市结构图可以看出，年线的方向是判断一只股票是处于牛市阶段还是熊市阶段的标准，有操作价值的就是熊市阶段中的“次级反弹　a、b段”和牛市阶段中的“主要中期趋势5、6段”。但最有操作价值且最容易把握的是牛市中主要中期趋势5、6段——也就是我们常说的主升段，所以年线选股系统在操作上主要以抓主升段作为操作重点。年线选股系统的选股条件是

（1）年线必须由向下转为走平向上；

（2）股价已经突破年线。

举例说明如下。

例1：图7-5是中国石化（600028）2001年至2004年日线图。自从2001年8月8日上市到2003年1月一直处于下跌趋势，年线也处于下行状态，说明该股处于熊市阶段。2003年4月（G点），我们发现该股的年线已经从原来的向下转为走平向上，并且股价在年线以上。另外我们可以看出，此时股价（点4）已经高于2002

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

年6月份中期反弹的高点（点2），很明显出现了底部不断抬高（点3高于点1）、高点不断抬高（点4高于点2）的态势。不过此时，我们不要急于买进，因为我们要抓的主升段，必然是在通过缩量洗盘之后。从2003年6月中旬到9月底是一个缩量洗盘阶段，最后于10月22日（B点）放量突破下降趋势，就意味着主升段的来临，及时介入，买入价格为：3.66元，2004年1月6日达到了5.97元。53个交易上涨幅度为63%。按照买卖线操作，实际获利40%。

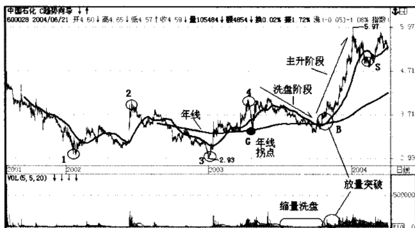


图7-5 中国石化（600028）2001年至2004年日线图

例2： 如图7-6所示，盐湖钾肥（000792）2001年11月4日探到了最低点3.73元(复权价)。之后出现了一波上升趋势，并且创出了前期的波峰高点(点1)，年线也已经走平向上（点G）。然后，该股从5月底到9月底出现了缩量的下跌趋势，2003年10月8日达到了底量。这是一个非常明显的缩量洗盘阶段。之后反复震荡向上，12月12日放量突破了头肩底形态的颈线，确认了主升段的真正开始。该股最终演化成一只翻20倍的大牛股。不管是翻一倍的中线牛股，还是翻数倍的长线大牛股，其主升段的起涨点大多符合年线选股及买卖法则。

不同主力运作的股票及不同市场环境走出的主升段不可能完全一样。世上没有两片完全相同的树叶，股市也没有两只同样走势的股票。但是，人们一看到树叶都能认出，原因是树叶具有共同的特征。只要掌握主升段的共同特征，抓住它们的本质，认清主力运作的思路，从不确定中寻找出相对确定性。那么每年抓到一两只翻番的主升段股票并非难事。有些股票每隔一两年都会走出一段翻番的主升段。比如：中集集团（000039）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

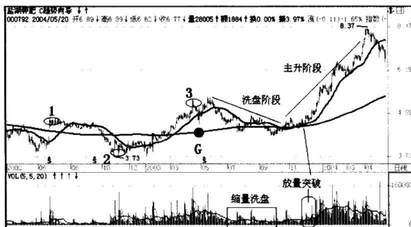


图7-6　盐湖钾肥（000792）2002年至2004年日线图

（1）图7-7为中集集团（000039）1999年6月至2000年7月K线图。1996年6月至1999年5月中集集团一直处于年线以下，是熊市阶段。1999年5.19行情之后，该股再次年线向上，2000年1月初放量突破买卖线，经过短期的震荡后进入了主升段，保守获利40%。

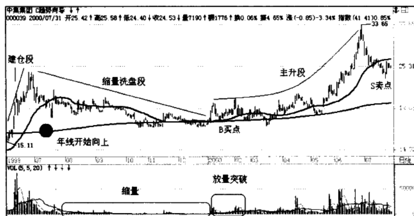


图7-7　中集集团1999年6月至2000年7月K线图

（2）图7-8为中集集团（000039）2003年1月至2004年2月K线图。2001年6月至2003年1月，中集集团随着大盘的下跌开始走长期下降趋势，波峰和波谷不断降低，年线持续下行。直到2003年8月底年线又一次走平向上，这次主力的建仓并非采取拉高建仓的方式，而是从4月9日突破年线后，在年线附近构筑一个箱体，反复震荡以达到建仓的目的。但不管主力采取什么建仓方式，年线向上是主

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.hello.net

升段的必然条件，所以只要盯住年线的方向，主升段就逃脱不掉。2003年12月2日以大阳线放量向上突破持续半年之久的箱体，确立了主升段的开始。12月2日的大阳线就是启动关键性阳线（B点）。以收盘价3.44元（复权价）买入，到2005年4月上涨到10.72元。按照买卖线卖出价为 9 元左右，获利160%。

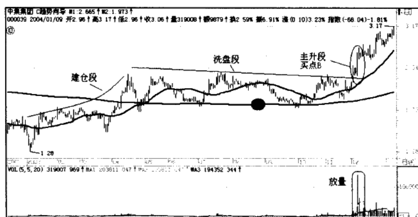


图7-8　中集集团2003年1月至2004年2月K线图

（3）图7-9为中集集团（000039）2005年12月至2007年10月K线图。2006年6月股价突破年线，年线再次向上，说明之前的熊市已经结束，新的牛市再次确立。7月之后经过三个月的洗盘阶段，于10月25日开始放量突破，站稳了买卖线，价格为9.66元。三个月该股达到了22.77元，到2007年10月价格达到了32.32元。按照买卖点进行波段操作，至少可以获利两倍。

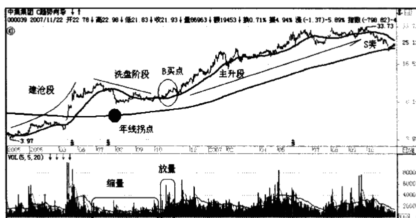


图7-9　中集集团2005年12月至2007年10月K线图

（4）图7-10为中集集团（000039）2009年1月至2010年9月K线图。2009年1

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

月至2010年1月大盘出现了一波中级行情，中集集团同样走出了一轮行情，也正是这次行情导致年线由向下转为向上，从2010年1月开始至7月期间，主力借大盘的调整完成洗盘，7月底放量突破双底形态标志着主升段的开始，也是一个最佳的买点，价格为13元。正常情况下，第一目标位在主升段起点的翻番价位，即21元以上，潜在获利空间为60%。

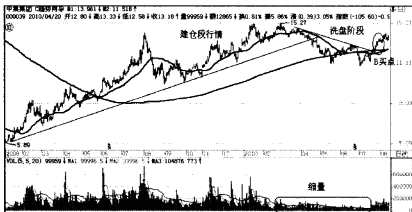


图7-10　中集集团2009年1月至2010年9月K线图

五、如何处理失败的主升段

年线走平向上是由熊走牛的必要条件。这里需要给投资者特别说明的一点是：是不是所有符合以上条件的都将是大牛股呢？答案是否定的。大家知道股市对于任何人来说都是有风险的，尽管主力有特殊的关系和背景，是市场的“先知先觉”者，也有足够的市场研究能力。但是，主力能掌握的是局部的信息，不可能掌握、更不可能控制所有影响市场的信息，主力能掌握已知的信息，但无法预知未来的不确定事件。换句话说，主力能控制个体风险，但无法控制系统风险。比如说，主力已经按计划建完了足够的仓，正等待大盘转好的时机开始拉升。但是突然由于国家的宏观经济调控或者其他突发事件的影响，导致对该行业和上市公司产生重大影响，或者还有其他各种各样的原因等，短期内看不到很好的预期。使该主力不得不放弃原来的操盘计划，最终导致主力不拉升就平仓出局；或者因为主力本身实力或者是操盘水平有限，对大盘的趋势判断出现失误，最终导致严重套牢亏损，当然，也就没有后面的主升段可言了。如何提高我们选股的成功概率呢？这就需要综合考虑如下各种因素。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1. 洗盘阶段必须是缩量

在拉升前的洗盘阶段必须是缩量调整。主力充分建仓之后的调整阶段如果没有明显缩量，反而是持续的带量调整，尽管我们不知什么原因，但一定有资金在流出，或者是大资金之间产生多空意见分歧。如果是缩量调整，那么之前介入的主力出逃的概率更低。比如，我们通过量价关系、换手率、十大流通股东的变化情况及长期趋势的分析后，可以比较确定地判断主力介入的成本，如果在之后的调整洗盘阶段是放量下跌或宽幅震荡，而并非缩量的调整，必然有大资金在卖出，那么先前介入的主力卖出的可能性就比较大。原因是多方面的，比如主力发现公司未来的发展前景没有原先预期的好，或者发现更好的品种，或者对未来的大势不乐观等原因而选择先退出。而如果是缩量的，换手率很低，那么就可以确认前期的主力不可能出货，因为主力必须要经过充分的换手才可能把筹码转移出去，缩量的洗盘为今后的主升段增加了概率。

举例说明：深万科A（000002）2008年至2010年日K线图，如图7-11所示。2008年9月至2009年7月是一波很明显的主要上升趋势，而且符合牛市第一浪的特征，年线也已经走平向上，但是从2009年7月至2010年12月的调整，相比建仓阶段根本没有缩量，而是放量调整。这就为未来是否有主升段存在很大的不确定性，之前的上涨很可能是主力的自救行为，或者新进的主力也不看好后市，选择减仓卖出。尽管放大量也必然有大量资金在买进，但至少机构之间存在很大的分歧，即使有主升段，未来行情涨幅也会相对有限。当时以深万科A为代表的房地产板块和银行板块都是同样的走势，结果也显示2010年表现最差的两大板块就是银行和地产。“市场行为包容消化一切”再一次在这里起作用。

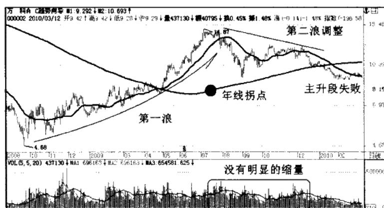


图7-11 深万科A（000002）2008年至2010年日K线图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2. 坚持顺势而为的买卖法则

是不是有了主力的建仓，然后通过充分的缩量洗盘后必定会走出翻番的主升段行情呢？未必！证券市场任何情况都可能发生，比如，在主升段初期，个股的基本面发生重大突变，有些突变连上市公司本身都措不及防，那么主力不得不放弃拉升，也是主力明智的选择；或者是主力对大盘的判断出现失误，大盘行情已经见顶，但是主力未拉升到预定的价格目标，所以也不得不顺势调整，另找机会。现在聪明的主力都不会逆势拉升，否则将面临资金和政策的双重风险。

那如何判断主力是否放弃拉升，提前出局？又如何避免这些风险呢？我们无法预知基本面的突变，也无法预知主力的想法，这就需要我们建立一个科学的风险控制方法。最佳的方法就是采取一个能有效控制风险的买卖法则，比如强弱信号。当然也可以采取30日买卖线，这是最简单的方法。只要把握30日线的方向就基本可以解决买卖点的问题。30日买卖线的操作原则如下，30日均线买卖法则的示意图如图7-12所示。

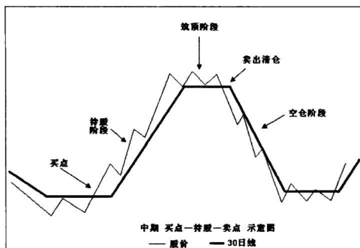


图7-12 30日均线买卖法则示意图

（1）30日均线由向下转为走平向上，股价突破30日均线，特别是股价以涨幅>3%的中大阳线放量突破30日均线，就是最佳买点。（放量是指：当日成交量是5日均量的1.5倍以上）。

（2）只要30日均线昂扬向上就是持股信号，并且每次回到30日线附近都是加仓点。

（3）股价经过一段上涨之后，30日均线出现高位走平，往往此时会出现量

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

价背离或指标背离，可以减仓；一旦股价跌破30 日线，立即清仓。

（4）只要30日线一直向下，不管是利好还是利空，都是空仓。

买点图解1

如图7-13所示，东信和平（002017）2009年4月开始年线已经走平向上，从4月至8月期间处于第二浪调整，明显是主力洗盘阶段，但是主升何时启动，我们无法事先确定。2009年9月15日放量涨停突破买卖线，当日量比为2.9(大于1.5)，涨幅大于3%，就是一个主升段最佳买入点。然后股价在买卖线以上运行就是中期持有信号，2010年1月25日跌破买卖线卖出，四个月获利102%。

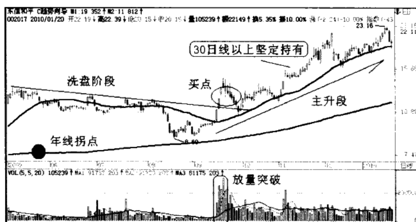


图7-13　东信和平（002017）

买点图解2

并不是所有的主升段都是一气呵成，而是采取分几段进行拉升的。最佳的策略是“影子法”，就像影子一样跟着买卖线——你上我上，你下我下。这样既可回避不确定风险，又可保证不错过主升段行情。

如图7-14所示，江特电机（002176）2009年8月的年线已经走平向上，说明该股已经脱离前期的长期下跌趋势，从2009年8月至2010年3月在年线附近缩量调整，最后于2010年3月22日放量突破，开始进入主升段，买进价为14.77元，但是上涨到18.90元后不久又跌破了买卖线（5月11日有效跌破，价格为16.02元），此时我们应该先行卖出，但是从主升段爆发点14.77元左右到最高价18.9元，涨幅不足30%。主升段显然没有完成，可以继续跟踪。2010年7月7日，股价连续三天站上买卖线，再次买进，价格为15.42元，一直持有到跌破买卖线时卖出即可。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

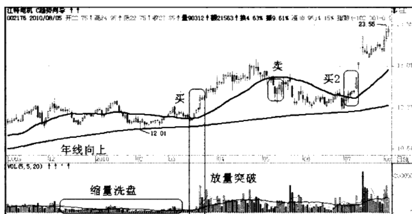


图7-14 江特电机（002176）

如何选择卖点？市场中人常说：“会买的是徒弟，会卖才是师傅”。实际上确是如此。为什么卖比买要难？而难又难在哪里呢？我们告诉您！因为投资是否成功非常重要的一个因素是心态——贪婪与恐惧，克服这两点是成功的关键，然而在卖的时候比在买的时候更加能够体现这两点——到了该卖时，由于太贪而不卖，最终反而亏损；或者是由于高位没卖，然后想想高位都不卖，低位就更不愿意卖了，最终导致深套，也是“贪”在作怪；不该卖时，由于担心被套，涨得好好的股刚赚了几毛钱就“跑”了，结果股价一步步往上涨，又不敢追，因为“怕”套。

卖点图解1

如图7-15所示，上海汽车（600104）2003年1月14日放量突破买卖线，是主升段行情的爆发点，也是一个最佳买点（B点）。原则上只要股价不跌破买卖点都可安心持股。不过在2003年4月至5月期间出现明显的指标顶背离现象：股价创新高，而RSI出现了下降的趋势。此时应引起投资者警惕，随时可能出现反转，一旦跌破买卖线立即清仓。果然顶背离不久于6月中旬跌破了买卖线，中期头部已经确立。请注意，在顶背离时不要想着逃顶，一定要等到跌破买卖线再卖出（S点）。因为顶背离不是见顶的必要条件，而是见顶的一种迹象，唯有价格趋势的改变才是卖出的依据。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.hhelp.net

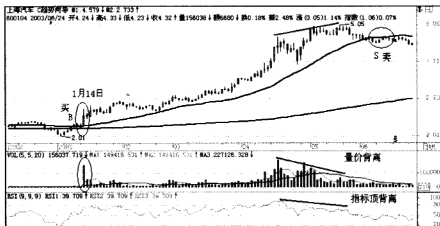


图7-15　上海汽车（600104）

严格按照买卖线的操作法则，有几大优点：第一，在主力拉升初期一定会发出买进信号，及时买进；第二，即使主力放弃拉升，也一定可以在大跌之前提示卖出，因为在跌破30日线之前，主力大资金是无法达到全部卖出目的的，个股在大跌之前一般都会在跌破30线后出现，完全可以避免大幅下跌的风险。

第三节　龙头股选股策略

一、龙头股选股原理

我们选好了入市时机，这时候我们要选择股票。那么买股票前我们首先要确定一个问题，将来这波行情是反弹行情还是反转行情，如果是反弹性质的，那大多数股票属于“超跌反弹”，对赢利预期不能太高！选股的重点也应该是超跌股。如果是反转行情，那么我们就要选择主升段的股票操作。

任何一波像样的行情，必然会有一个领涨的主流板块存在，这是一个很现实的问题。1996年至1997年的牛市行情主流板块是以深发展、四川长虹为代表的绩优股板块；1999年的5.19行情领涨的是科技股板块；2004年底1307点至1783点的行情是以钢铁、石化等国企大盘蓝筹股为主流；2005年的主流是金融、地产、有

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



色板块；2006年至2007年的主流是汽车、钢铁、煤炭板块；2008年底至2009年中小板成为涨幅最大的板块；2010年的主流轮到新能源等新兴行业。

同样是一波行情，同样是主升段，领涨的龙头股可以跑赢大盘数倍，而一般的同势股只有大盘的同步收益。所以，我们要尽可能地选择买入领涨的主流板块和龙头股。

那么主流板块如何反映出来？我们来分析一个问题，所谓主流板块就是主流资金运作的板块，这些主流资金不是一般的机构资金，他们对宏观经济政策和市场趋势有超强的把握能力。更重要的是他们掌握的资金非常庞大。这些资金进入市场唯一的目的就是获取利润，而获取利润的途径只有一条：低位建仓，拉升之后高位出货，获取差价。但是，资金过于庞大，要在低位建仓，至少需要一段时间，不可能等行情开始上涨了才开始建仓，来不及了。所以，这些先知先觉的机构一般都在大盘的下跌末期，在大盘见底之前开始建仓。主流资金建仓的板块和股票由于大资金的悄悄介入，必然使这些股票拒绝下跌，提前开始构筑底部或缓慢上升，而大盘却继续下跌或震荡。当大盘开始见底上涨时，这些已建完仓的主流板块开始借大盘上涨开始拉升，而且非常轻松，因为有很多场外资金开始加入。那么我们如何发现这些股票呢？这里介绍一种方法：龙头选股法。

二、龙头股选股方法

我们以沪市大盘2003年的1307点至2004年的1783点的行情为例，如图7-16所示。

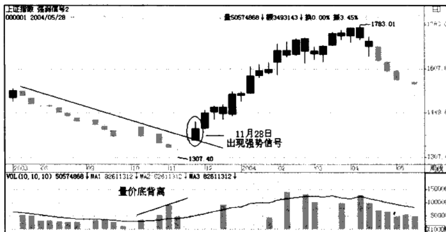


图7-16　沪市大盘2003年至2004年周线图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所返还手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进 http://www.7help.net

2003年11月28日，大盘突破了下降趋势线，并且周K线上出现了强势信号。说明市场已经由弱走强，要启动行情了。那买什么呢？我们只要看看主流资金驻扎在哪里即可。因为可以肯定的是如果大盘后市要发动一波中级行情，主力必然在上涨之前即强势信号出现之前就已经开始建仓了。那些主力资金建仓的股票必然表现出不一样的走势。

我们可以通过翻阅股票，并且逐个分析股票的强度。但是，翻阅几千只股票并且做出分析，的确是件累人的工作。如今我们可以借助计算机软件并设置选股方案来完成选股工作，然后精选。

这里我们要借助一个指标叫“强度指标”。它表示在某段时间内相对大盘的强度。首先，我们调出选股工具栏。然后进行一些简单的设置。一般中线龙头股的强度数值设为0到50之内。意思是：某一时间段相对强度在0～50的所有股票。软件将自动把符合条件的股票全部选出。

参数视不同情况选择，参数选择方法和原则如下。

第一：大多数中期底部都有一个底部震荡的形态，一般可以把底部构筑的时间作为选股的参数。

第二：如果没有明显的底部形态，则可以把最后一轮加速下跌的时间作为选股参数；如果最后下跌时间过长或过短，则可以选择默认参数30。

第三：可以选取不同的时间段，进行反复选股，把不同参数的选股结果进行比较，更能找到龙头板块中的龙头股。

下面我们以沪市大盘2003年的1307点至2004年的1783点的行情为例。

第一步：参数设置并初选。

打开软件，切换到沪市大盘2003年6月至2003年12月的日K线图，如图7-17所示。2003年11月24日在周线上出现了强势信号，日线上也突破了下降趋势线。此时，我们也可以看出之前已经形成了明显的喇叭底部形态，我们可以选择喇叭底部形态两个低点的时间（30天）作为衡量强度的时间参数。注意设定的选股时间不是11月24日，而是此前最低点的时间即11月13日。因为我们要考察的是大盘见底之前的个股强度。设定好之后，开始执行选股。设置方法如图7-18所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

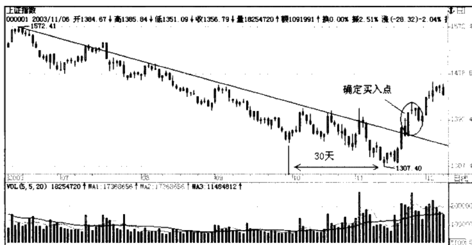


图7-17　沪市大盘2003年6月至2003年12月的日K线图

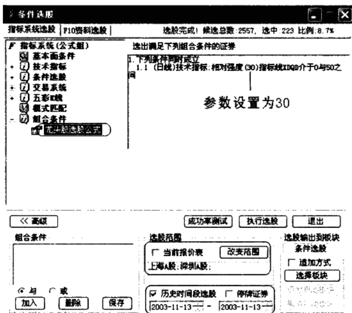


图7-18　龙头股选股公式参数设置方法

第二步：强度排序。

软件自动把符合条件的所有股票全部选出，并在列表中列出，共选出223只股票，占所有股票的8.7%。通过第一步选股，我们可以确认未来的大多数龙头股就在其中，然后进行强度排序，如图7-19所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

↑	代码	名称	换手率(仓差)	前收	涨幅	最低	最高	今开	最新	总手
1	600585	海螺水泥	9.17%	2.00	49.85%	1.96	3.15	2.02	2.99	2444547
2	600740	*ST山焦	23.59%	3.21	29.82%	3.13	4.35	3.23	4.17	1077606
3	600005	武钢股份	6.70%	-0.02	0.00%	-0.03	0.49	-0.00	0.41	5250765
4	600205	山东铝业		10.55	25.88%	10.50	13.83	10.50	13.28	603784
5	000717	韶钢松山	48.80%	2.71	28.89%	2.70	3.82	2.71	3.49	5505061
6	600231	凌钢股份	80.34%	2.90	30.75%	2.88	4.19	2.90	3.80	2992964
7	600019	宝钢股份	8.19%	2.40	42.09%	2.40	3.61	2.40	3.40	14334626
8	000875	吉电股份	52.78%	2.90	20.96%	2.89	3.61	2.90	3.51	3483712
9	000898	鞍钢股份	11.78%	5.41	7.67%	5.41	5.99	5.43	5.82	7245003
10	000949	新乡化纤	11.63%	3.16	20.28%	3.16	3.95	3.16	3.81	684539
11	600688	S上石化	31.12%	3.07	22.80%	3.06	4.02	3.07	3.77	2240734
12	600808	马钢股份	10.07%	1.85	27.09%	1.83	2.52	1.85	2.35	6007843

图7-19　强度排序列表

第三步：精选。

一般来说，强度值越大的板块和个股主力介入越深，主力运作的力度越大，未来涨幅也越大。当然这里只是从概率上讲，并不是绝对如此。个股未来的涨幅我们事先是无法准确预测的。我们选股策略就是尽可能地追求高概率。从排序的结果看，发现前20位的股票有海螺水泥、宝钢股份、太钢不锈、凌钢股份、山西焦化、山东铝业、江西铜业、上海石化、中国石化、齐鲁石化、扬子石化……对应板块是钢铁、有色、石化。在大盘做底的时候，所有强度靠前的股票都几乎是一个板块，这个板块就是权重很大的国企大盘股。知道买什么吗？以上板块中任选一个都可以。

例1：排在第一位的是海螺水泥（600585），如图7-20所示。11月24日大盘发出买入信号时可以买进，买入价格为10.4元，38个交易日上涨到16.13元，上涨幅度达55%，实战中按照趋势向导买卖线卖出价为15元，实际获利44%。而同期大盘从最低点`1307点到1783点，最大上涨幅度为36%，显然跑赢了大盘。

例2：排在第二位的是山西焦化（600740），如图7-21所示。11月24日大盘发出买入信号时可以买进，买入价格为11.83元，最终上涨到17.84元，上涨幅度达51%，同样跑赢大盘。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

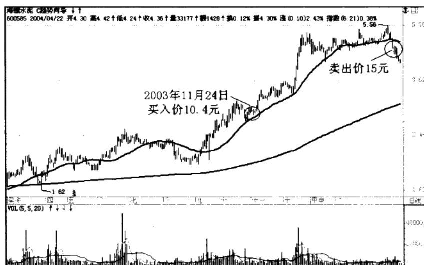


图7-20　海螺水泥（600585）

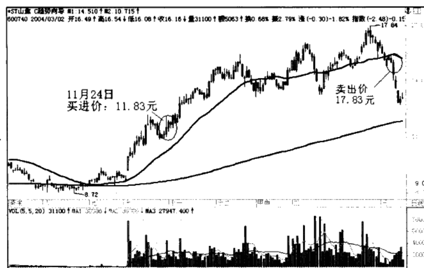


图7-21　山西焦化（600740）

例3：排在第三位的是武钢股份600005），如图7-22所示。11月24日大盘发出买入信号时可以买进，买入价格为5.83元，最终上涨到9.07元，上涨幅度达55%。

例4：排在第四位的是山东铝业（600205），如图7-23所示。11月24日大盘发出买入信号时可以买进，买入价格为13.39元，最终上涨到22.65元，上涨幅度达69%。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

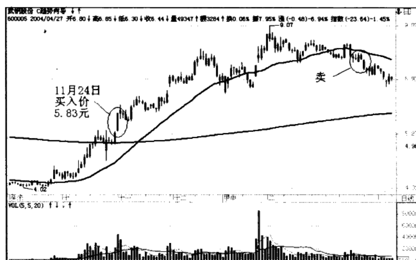


图7-22 武钢股份（600005）

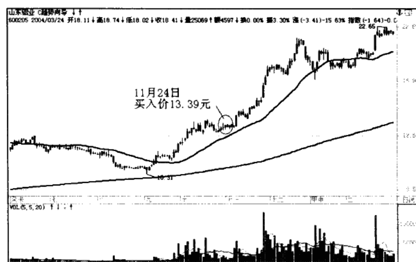


图7-23 山东铝业（600205）

例5：在个股精选时有时留意板块效应的同时，还需要对个股长期趋势进行分析。比如排在第九位的鞍钢股份（000898），如图7-24所示。早在2003年6月份鞍钢股份的年线已经由长期向下转为走平向上，而且2002年11月的低点（点3）高于前面的低点（点1），形成了底部不断抬高的态势。从2003年的7月至9月是一个缩量的调整。从这些特征很容易判断出：从2002年11月至2003年7月是一个主力建仓段，是牛市的第一大上升浪；然后从2003年7月到9月是第二个调整

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

浪，它的最大特征是缩量，可以理解为主力洗盘阶段；那么从2003年9月开始的上升浪就是我们重点要抓的主要升段。按理当价格突破调整浪的下降趋势线或者买卖线时（当时的价格为4元左右）就可以买进，但是当时大盘并没明确的转势信号，所以必须等到大盘在11月24日发出买入信号时才开始买进，价格为4.82元，最终上涨到7.35元，上涨幅度达52%。实战中激进的投资者可以在突破买卖线时部分建仓，然后等到11月24日大盘确立上升后再加仓买进。

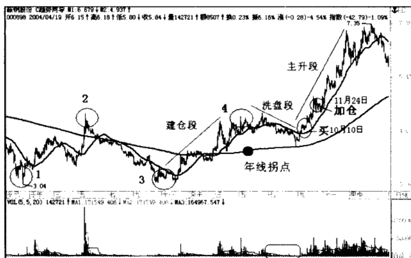


图7-24　鞍钢股份（000898）

我们再用同样的方法对2008年底进行选股。首先，我们必须确定选股时机，如图7-25所示。2008年12月5日沪市大盘周线突破了长期下降趋势线，并且出现了红色的强势信号，意味着大盘已经转势，2008年的下跌趋势极有可能就此结束。那么同样面临的问题是：买什么？未来的龙头股票在哪里？我们可以确定的是：先知先觉的主力不可能在行情确立的时候再开始建仓，必然是提前介入，否则就不是超级主力。

第一步，确定最近的低点。很显然已经确定，为2008年10月`28日的1664点。

第二步，确定选股参数。1664点之前没有明显的底部形态，而是一个V型反转的底。那如何确定呢？我们可以看出1644点之前的最后一轮下跌是从9月25日开始的，到10月28日，共20个交易日，那么可以选择20作为选股参数。条件选股框如图7-26所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请登录:www.7help.net

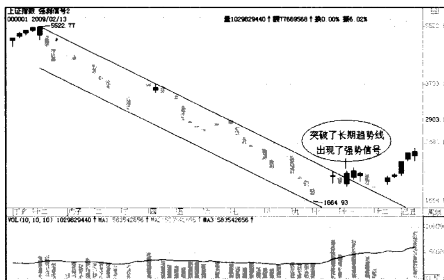


图7-25　沪市大盘2008年1月至2009年1月

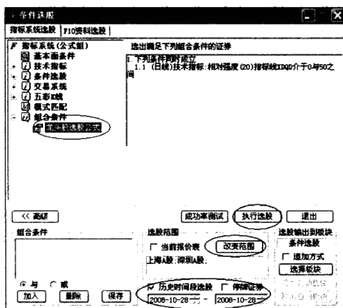


图7-26　条件选股框

软件自动把符合以上条件的所有股票全部选出，我们可以确认未来的大多数龙头股就在其中。下一步我们还必须对所选出的股票进行强度排序精选，尽可能地选择潜力最大的黑马。利用软件的自动排序功能进行排序。如图7-27所示，我们发现排在前20位的股票最终个个都是翻番大牛股。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费 任何期货开户问题均可联系 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

	代码	名称	换手率(仓差)	前收	↓涨幅	最低	最高	今开	最新	总手
1	000049	德赛电池			9%	4.25	7.80	4.30	6.87	2244851
2	600478	科力远			3%	5.25	8.23	5.30	7.70	3370593
3	600477	杭萧钢构			3%	3.46	5.23	3.52	4.76	4036578
4	000009	中国宝安			9%	2.70	4.03	2.86	3.60	8891137
5	000856	ST唐陶			0%	4.00	5.09	4.00	5.09	118291
6	600336	澳柯玛			4%	3.09	4.85	3.72	4.65	1845338
7	000031	中粮地产			1%	3.86	5.64	4.12	5.10	8946347
8	600716	凤凰股份			5%	3.97	5.63	3.97	4.94	639382
9	600714	ST金瑞			7%	3.70	4.81	3.82	4.60	127900
10	600488	天药股份			7%	4.69	6.01	4.82	5.98	2149360
11	002209	达 意 隆			2%	3.13	5.05	3.98	4.90	997206
12	600161	天坛生物			2%	9.26	11.91	9.57	11.68	950249
13	600528	中铁二局			7%	4.00	5.46	4.52	5.44	4268149
14	600587	新华医疗			5%	5.51	7.00	5.83	6.99	651574
15	600458	时代新材			4%	7.04	8.60	7.23	8.46	630591

最终都成为翻番大牛股

图7-27　强度排序列表

例1：排在第1位的德赛电池（000049），如图7-28所示。我们先研究一下当时的价格图，我们在德赛电池K线图中叠加上证指数K线图。很明显大盘从2008年9月25日连续下跌到10月28日期间，德赛电池是连续放量上涨。德赛电池在历史上10多年来一直表现是弱势股，近年来在财务上也一直处于亏损的边缘，从基本面上根本看不出什么投资的亮点，那到底是谁在逆势大举买进？尽管当时我们根本不知道，也无从查证到底是什么原因。但相对比较确定的是主力在大举建仓，因为我们知道大盘从6000点下跌到1700点后，很多散户都被套在上面，根本没钱买股票，即使有钱的人在大盘连续恐慌下跌时，按照大多数散户的心理是不敢买股票的。既然被套的散户没钱买，有钱的散户不敢买，那必然是主力在买。当时选股时的价格为8元左右，到2010年9月该股已经上涨到了35元，翻了4倍之多。股票之上涨必然有它的理由，德赛电池为什么能上涨4倍，到2010年给了我们答案——锂电池，是2010年国家大力扶持的新能源行业。我想请大家思考一个问题，部分先知先觉的主力是否在2008年底就已经知道在一年后国家将开始大力扶持新能源行业，并出台相关的政策？当你在讨论新能源政策的时候，你会发现股票已经涨了四倍。不要抱怨证券市场的不公平，先知先觉者是市场必然存在的现象。幸运的是我们可以通过“市场行为包容消化一切”这一条公理来帮助我们寻找到这些主力，抓住了这一条，就等于抓住了主力的牛鼻子。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所返还手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

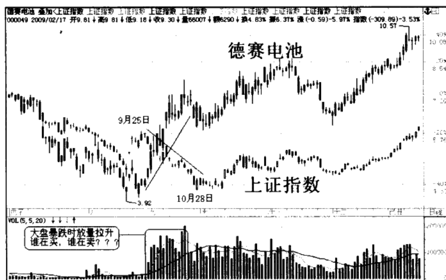


图7-28 德赛电池（000049）

例2：排在第2位的是科力远（600478），如图7-29所示。该股在9月28日之前走势弱于大盘（个股K线在大盘K线之下），说明该股没有主力，而从2008年9月25日开始至10月底科力远逆大盘放量上扬，很显然是主力的建仓行为，然后经过2个月的震荡洗盘于12月底从7.88元开始拉升，25个交易日后上涨到17.8元。涨幅为125%。

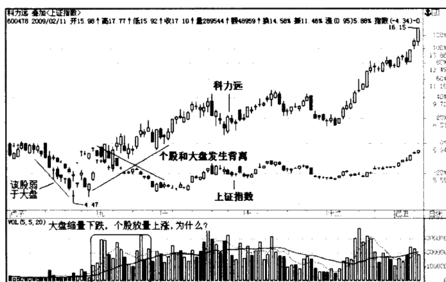


图7-29 科力远（600478）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

例3：排在第4位的是中国宝安（000009），如图7-30所示。从2008年9月25日至10月28日，大盘从2333点下跌到1664点，下跌28%，而中国宝安却从3.15元上涨到3.85元，上涨幅度为22%，成交量明显放大。主力建仓迹象比较明显，结果是该股从3元多上涨到14.98元。仅仅8个月的时间，价格翻了 5 倍，这就是龙头股的特性。

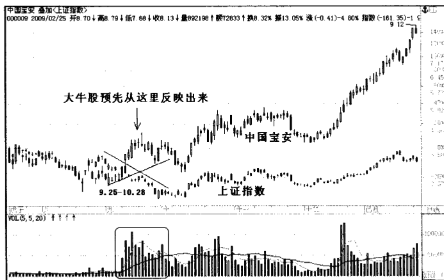


图7-30 中国宝安（000009）

排在第5位的是唐山陶瓷（000856），是一只严重亏损股，2009年开始戴上ST帽。但是，由于主力的大举介入照样从3元多上涨到9元多，翻了3倍。排在第八位是“凤凰股份”，原名是ST耀华，其涨幅也超过2倍。一只连续多年大幅亏损的股票为何能涨两倍呢？原来ST耀华在2009年通过资产重组后，年报业绩从2008年亏损0.45元到2009年赢利0.69元，一只即将退市的“乌鸦”一下子变成了“凤凰”。排在第9位ST股的金瑞，也是一只ST股，最终也从3元多上涨到14.67元，翻了近5倍。在大盘连续下跌时，只有事先得到重组确切消息的主力才敢买进大幅亏损的ST股。“股不在好坏，有庄则灵”。

排在第7位的中粮地产（000009）也成为了2009年房地产的龙头股；排在第10位的天坛生物（600161）是生物医药的龙头之一；排在第13位的中铁二局（600528）是交通运输类的龙头股；排在第14位的新华医疗（600587）在2009年也涨了300%；排在第15位的时代新材（600458）最终演化成十倍大牛股。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进 https://www.7help.net

三、龙头股选股法和主升段选股法的综合运用

大盘涨幅的大小实际上是由板块和个股的趋势来决定的。比如有几个权重较大的板块或相当数量的个股，都已经开始走上升趋势，那么后市必然出现大行情；如果沪深两市的绝大多数股票都是处于主要中期下跌趋势中，那大盘是难有行情的，即使有行情，也必然是超跌反弹。所以，通过主升段选股法可以确定行情的性质，而通过龙头股选择的方法可以确定行情中的主流热点，两者可以相互验证，提高胜算。

图7-31为沪市大盘1995年至1996年周线图。1996年2月16日，周线出现强势信号，说明市场下降趋势转变为上升趋势的概率加大。但未来行情能持续多久？行情性质是反弹还是反转？若是反转，主流资金驻扎在什么板块？瞎猜是选不出龙头股的，只有选了才知道。

图7-31　沪市大盘1995年至1996年周线图

我们可以看日线图，明显是一个头肩底形态。2月16日突破了头肩底形态的颈线位。2月6日的头肩底的右肩低点作为我们的选股日期，距离左肩的时间是25天。选股参数就设置成25。1996年2月选股结果如图7-32所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

	代码	名称	换手率(仓差)	前收	涨幅	最低	最高	今开	最新	总手
1	600673	东阳光铝			.13%	0.83	1.28	0.86	1.06	1226971
2	600677	航天通信			.16%	1.44	1.77	1.51	1.67	312260
3	000557	*ST广夏			.40%	1.63	1.74	1.65	1.72	1242174
4	000544	中原环保			.92%	2.56	3.07	2.60	2.89	335456
5	600882	大成股份			.45%	2.92	3.35	2.93	3.11	3229993
6	600812	华北制药			.58%	1.33	1.51	1.33	1.44	3199829
7	600038	哈飞股份								
8	600862	南通科技			.05%	4.98	5.10	5.00	5.06	483789
9	600806	昆明机床			.46%	0.61	0.84	0.62	0.73	1222404
10	000018	ST中冠A			.32%	2.22	2.86	2.34	2.60	25265
11	000570	苏常柴A			.42%	2.26	2.71	2.35	2.51	348521
12	000683	远兴能源								
13	600664	哈药股份			.02%	0.76	0.83	0.77	0.79	1399142
14	600839	四川长虹			.04%	1.85	1.93	1.87	1.89	3208674
15	600690	青岛海尔			.55%	1.61	1.69	1.62	1.65	1116268
16	600657	信达地产			.43%	1.47	1.55	1.48	1.51	1374831
17	600804	鹏博士			.03%	0.43	0.57	0.44	0.50	1608483
18	600854	ST春兰	1.31%	2.08	3.73%	2.04	2.27	2.27	2.16	68135

从排在前面的个股可以看出：

深圳本地股
绩优蓝筹股

为主流板块

图7-32　1996年2月选股结果

我们把强度排在前20位的股票进行逐个分析当时各个股票的走势特征，很容易发现几乎所有的股票都具有同样的特征：年线都已经由长期向下转为走平向上，并且之前都有一波明显的主力建仓行情，都已完成了缩量的洗盘阶段，2月6日全都已经突破了买卖线，主升段呼之欲出。比如航天通信（600677），如图7-33所示。从这点看，也反过来验证了大盘强势买入信号的准确性。

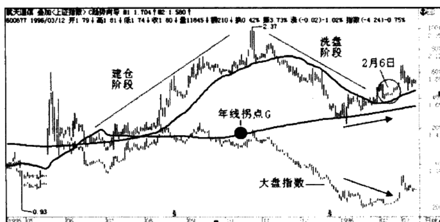


图7-33　航天通信（600677）

从板块上看，这些个股以绩优蓝筹股为主，所占权重较大。所以行情的性

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

质不是一波反弹行情，而是一波牛市主升段行情。主流板块就是绩优蓝筹股，比如：四川长虹（600489）、青岛海尔（600690）、春兰空调（600854）。

第四节 熊市反弹选股策略

一、抢反弹的前提条件是什么

从市场结构图中，我们知道在熊市中由主要中期下跌趋势和次级反弹行情组成，所谓的反弹行情就是指下跌趋势中的次级反弹。次级反弹产生的必然条件是什么呢？当确认熊市开始时，说明市场开始走第一个主要中期下跌趋势，而主要中期下跌趋势一般都会出现三个明显的阶段：下跌趋势确立阶段、阴跌阶段和加速下跌阶段。次级反弹将会出现在加速下跌之后。所以，加速下跌是产生强劲反弹的必要条件。加速下跌的特征是：阴跌之后日线或周线出现连续的中大阴线。

例如图7-34和图7-35是沪市大盘2001年6月至2002年5月周K线图。期间有两次次级反弹行情（图中标注的一、二）。第一次次级反弹是2001年10月的1514点至12月的1776点，图7-34中1处的两根大阴线是下降趋势确立的标志，之后连续8根K线（2处）均为小阴小阳，重心不断下移，这是明显的阴跌阶段，最后再次出现两根大阴线的加速下跌（3处）。加速下跌之后出现了一轮持续七周的反弹行情。

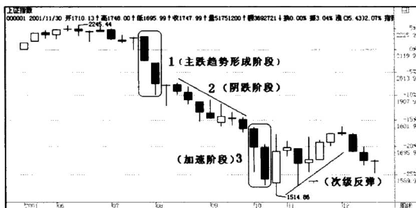


图7-34 沪市大盘2001年6月至2002年1月周线图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图7-35中（1）处形成一个标准的黄昏之星组合，基本确认第一次“次级反弹”结束。次级反弹成为新的主要中期下跌趋势的形成阶段，之后连续3周的小阴线是一个阴跌阶段，即图中（2）阶段。最后出现两周的大阴线就是一个加速阶段，由此之后产生一轮持续八周的次级反弹行情。

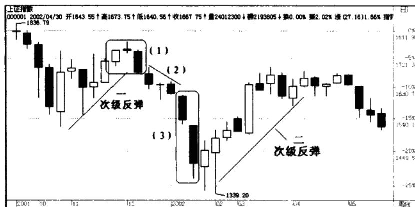


图7-35　沪市大盘2001年12月至2002年5月周线图

从上例可以看出，在熊市中，每个主跌段都有三个运行阶段，两个主跌段之间有一个次级运动来衔接。

大盘是我们选股的方向标，大盘超跌是选超跌股抢反弹的前提条件。

二、超跌选股的方法和步骤

第一步：当大盘出现超跌信号时，调出“超跌选股指标”，把一周内符合超跌条件的股票全部选出。

第二步：所选出的股票一般都是已经严重超跌即将反弹的股票，但不同的股票后市涨幅不同，有的涨10%。有的涨50%，还有少数个股涨幅达一倍以上。如何选出后市涨幅相对大的股票呢？我们需要对所选出的股票进行跌幅排序（从本轮下跌的起点至选股日期间），把选股范围缩小到跌幅最大的前20或30只，当然ST股和问题股引起的超跌，一般去掉不做。

第三步：精选（四大优先）。

1. 板块优先。跌幅靠前的有板块效应优先。

2. 空间优先。离压力平台最远的，代表近期加速下跌幅度最大，往往代表未来潜在涨幅最大。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

3. 盘小优先。相对流通盘小优先，流通盘越小，反弹力度更大。

4. 价格优先。相对价格低优先，15元以下更好。

实战举例说明如下。

我们以2008年的实战为例。2008年沪市大盘指数从年初的5500点下跌到10月底的1664点，如图7-36所示。从图中看出这一阶段市场都是弱势区，按照强势信号的原则是不应该操作，但我们讲市场中有两种机会可以操作股票，除了强势区可以操作，大盘超跌时也可以做反弹行情。请看图中的1，2，3三处出现大盘超跌信号（三角形标注处），就是大盘符合超跌条件，意味着可以选股操作，主要机会在超跌股中。如何选股操作呢？请看下面详细的操作步骤。

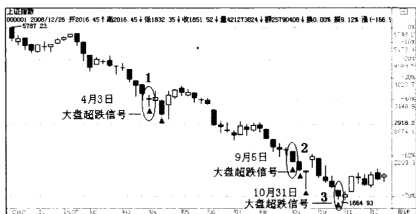


图7-36 沪市大盘2008年周线图

（一）2008年4月3日的超跌反弹行情

大盘从6124下跌到2008年4月3日出现超跌信号，如图中1处（三角形标注）。按照我们的操作原则可选择超跌股抢反弹。

第一步：缩小选股范围。

大盘超跌必然是由于某些股票的严重超跌引起的。那么一旦大盘反弹，严重超跌的股票上涨动力更大。打开软件，调出“超跌选股指标”，把一周内符合超跌条件的个股全部选出。选出的股票数量越多，说明市场超跌程度越深，未来的超跌反弹行情越大。这次共选出了399个已经出现超跌的股票，一周内超跌股比例达到了15.6%，如图7-37所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

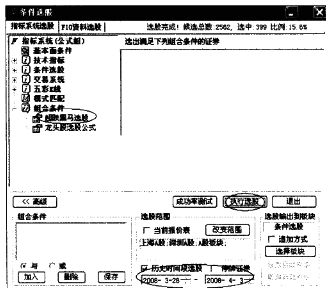


图7-37　超跌条件选股

第二步：跌幅排序。

一般跌幅越大，超跌反弹的力度就越大。对所选出的股票进行跌幅排序（从本轮下跌的起点至选股前的低点2008年1月14日～4月3日）如图7-38所示。

	代码	名称	↑涨幅	换手率(仓差)	总手	最高	今开	总额(持仓)	现手	涨速
1	600109	国金证券	-67.44%				3	246317		
2	002019	鑫富药业	-63.85%				0	607654		
3	000605	ST 四 环	-63.12%				1	111836		
4	000657	*ST 中钨	-62.80%				4	289904		
5	000927	一汽夏利	-61.79%				5	356994		
6	000952	广济药业	-61.59%				0	773977		
7	600961	株冶集团	-61.25%				4	417853		
8	601099	太平洋	-61.18%				1	157348		
9	600072	中船股份	-60.04%				2	619492		
10	000617	石油济柴	-59.50%				6	373488		
11	002155	辰州矿业	-59.22%				7	555636		

前10位中：
证券2个
医药2个
有色2个

图7-38　跌幅排序

第三步：精选龙头股——四大优先。

1. 板块优先：跌幅前10个股票中，非ST股中有证券2个，医药2个，有色2个。

2. 空间优先：通过个股分析，券商股中的国金证券、太平洋离压力区最远，幅度达到80%。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

3. 盘小优先：相对盘小优先，国金证券7000多万，太平洋4200万，都是小盘股。

4. 价格优先：价格不是低价股，是中价股。

综合考虑：券商股是最佳选择品种。比如国金证券（600109）和太平洋（601099）。

从图7-39中看，实际上国金证券从3月13日就已经出现超跌信号了，可以买吗？不可以买，因为大盘当时大盘没有超跌，只是个别股票超跌不能形成较大的反弹行情，风险仍然很大，故不能买进。而当大盘在4月3日出现超跌时开始选股，此时选出国金证券可以坚决买进，是最佳买点，买入价格为24.55元。在出现逃顶信号时卖出，获利93%。历时才1个月。而如果只按照个股超跌了就买进该股，最终获利有限，该例充分说明了选股时机的重要性。“个股超跌未必反弹，反弹须看大盘超跌。”

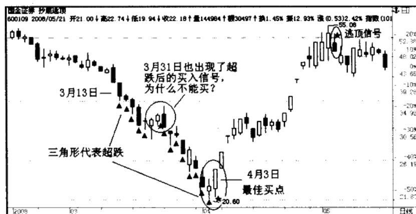


图7-39 国金证券（600109）

再看图7-40，太平洋在3月19日也发出了超跌后的买入信号，但是大盘没超跌，还是不能买，只有等到大盘4月3日大盘超跌了才可以买，太平洋于4月7日发出了绝佳买点。

当然，其他股票也都可以做，只是赢利多少的问题。比如：排在跌幅第6位的广济药业（000952），如图7-41所示。在第一次发出超跌信号时，同样不可以买进，原因是大盘没有超跌，没有到选股的时机。而在第二次出现超跌信号时，大盘已经超跌，个股的两次超跌往往反弹力度更大，可以及时买进，买入价12.87元，逃顶信号发出时的价格为24.55元，立即清仓出局，历时1个月获利

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

90%，一年抓一只股票足已，用得着天天盯着分时图吗？

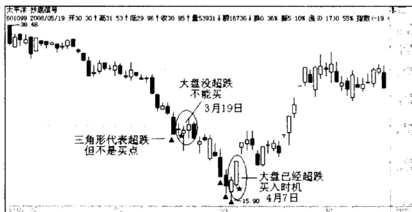


图7-40 太平洋（601099）

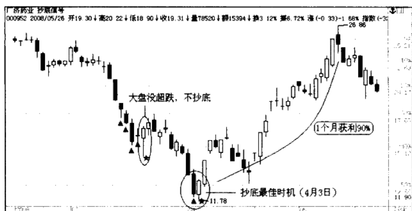


图7-41 广济药业（000952）

大盘分别在2008年9月5日也出现了绿色的超跌信号，按照上面的方法进行选股操作均可。

（二）2008年10月底的超跌反弹行情

我们再来看看2008年10月底1664点启动的行情机会，如何把握？每轮行情的主流板块不可能一样，但市场的本质规律是不变的。我们用同样的方法进行操作。2008年10月28日，大盘见到了1664点，跌破了9月18日1802的低点，此时，大部分投资者及所谓的“专业人士”都对市场抱悲观态度，其实，我们任何人都无法预测大盘的具体点位，但实战中我们无须预测大盘点位，只要按照原则操作即可。实际上10月31日大盘周K线的强弱指标已经达到了20以下，数值为19.9

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（如图7-36所示），出现了超跌信号，说明可以选择超跌股操作了。如何选股？同样的步骤，同样的方法。

第一步：初选股票池。

打开软件，把一周内符合超跌条件的个股全部选出：共选出225个股票（如图7-42所示）。

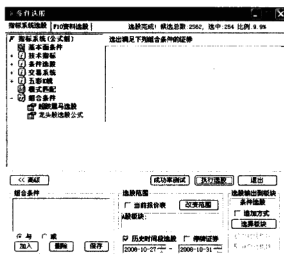


图7-42　超跌黑马选股

第二步：缩小选股范围。

对所选出的股票进行跌幅排序，如图7-43所示，近期跌幅越大的我们优先考虑。除掉ST股外，留下跌幅最大前20个或30个。

	代码	名称	↑涨幅	换手率(仓差)	总手	最高	今开	总额(持仓)	现手	涨速
1	000408	*ST金谷	-64.88%	3个月涨幅150%			4.65	1016		
2	002272	川润股份	-58.38%	3个月涨幅180%			1.84	83745		
3	002273	水晶光电	-58.22%	3个月涨幅120%			0.01	66097		
4	600718	东软集团	-57.86%	3个月涨幅150%			2.90	16454		
5	000409	ST泰复	-54.16%	3个月涨幅180%			4.23	14655		
6	600576	万好万家	-48.51%	3个月涨幅100%			7.78	46806		
7	600343	航天动力	-47.03%	3个月涨幅85%			9.57	65704		
8	600391	成发科技	-46.57%	3个月涨幅140%			5.36	15966		
9	600439	瑞贝卡	-46.15%	3个月涨幅70%			3.42	62394		
10	600058	五矿发展	-45.68%	3个月涨幅140%			8.25	293977		
11	002182	云海金属	-45.64%	3个月涨幅130%			2.07	23846		
12	601919	中国远洋	-45.02%	3个月涨幅60%			5.15	853341		
13	600290	华仪电气	-44.26%	3个月涨幅270%			9.50	31611		
14	002008	大族激光	-44.25%	3个月涨幅90%			9.74	34955		

图7-43　跌幅排序

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第三步：精选个股。

通过第二步的选择，按照要求进行精选，或者找一个数量最多的板块。很明显排在跌幅靠前的有一重要板块航天军工板块如：航天动力、成发科技、航天科技。

如图7-44所示，成发科技（600391）10月31日选股时收盘价为8.35元，按照跌破上升趋势线卖出价是20元左右，获利140%。

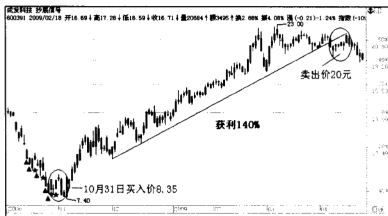


图7-44　成发科技（600391）

有人说1664点来的行情很多股票涨幅达到3倍5倍的，获利140%是不是太少了。这里请大家注意一个问题：并不是没有板块的股票就不可以买，排在前20股票都可以买，也并不是有板块效应的股票涨幅一定是最大的。比如排在第6位的万好万家（600576）（如图7-45所示），从3元上涨到17元，翻了5倍多；排在第13位的华仪电气（600290）（如图7-46所示），从5元上涨到18元，涨了3倍多。

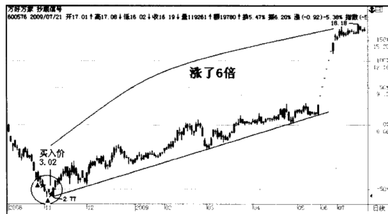


图7-45　万好万家（600576）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.help.net



图7-46　华仪电气（600290）

我们追求的是大的成功概率，选择有板块的个股就是为了降低风险，这是系统事先确定的操作原则，不能随意改变，股市投资原则和纪律高于一切，要像捍卫生命一样遵守操作原则。按照原则做了，结果如何不是我们所能左右的，有些股票是可遇不可求的，赚取系统以内的钱即可，做股票如做人，不要“捞过界”。“贪”字是投资的大忌啊！不过实际上大多数情况下，有明显板块的股票涨幅较大。

第五节　6年60倍实战过程

从“市场结构图”中可以得出结论，股票市场只有两种机会可以真正值得操作：第一种机会是熊市中的次级反弹，也叫超跌反弹，大盘一般表现为超跌状态。第二种机会是牛市中的主升段行情，是最主要的获利机会。

自从中国股市建立以来，平均每年都至少有一波中级行情，而且每波行情都能走出一批翻番的牛股，这具有一定的中国特色。当然要获得翻番的利润必须能保证选出龙头板块，那如何才能选出呢？又如何选择买卖点呢？前章的内容已经讲了。这里简单回顾一下2002至2007年笔者6年的选股实战过程。

一、2002年实战：5万增长到9万

第一步：判断大盘，确定选股时机。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图7-47是沪市大盘2002年1月周线图。2001年12月开始连续7周下跌，到了2002年1月18日，周线上出现了超跌信号，意味着大盘中期已经严重超跌，大盘即将开始中级反弹行情，任何一波中级行情无非是两种可能。一是由超跌板块来带动，二是至少有一个板块走主升段来带动。首先选择超跌股。

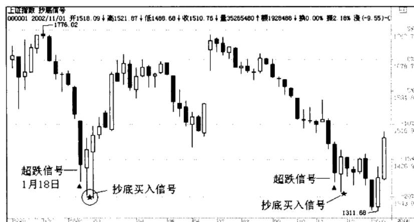


图7-47 沪市大盘2002年1月周线图

2002年1月18日大盘出现超跌后，我们把1月14日至18日间，一周来符合超跌的股票全部选出。

第二步：跌幅排序。

把所有选出的股票进行跌幅排序，一般跌幅大的反弹幅度大，优先考虑。如图7-48所示。

	代码	名称	↑涨幅	换手率(仓差)	总手	最高	今开	总额(持仓)	现手	涨速
1	000585	*ST东电	-61.30%	20.82%	1268160	5.77	5.74	46326		
2	600069	银鸽投资	-53.87%	9.10%	602470	8.30	8.21	33971		
3	000048	ST康达尔	-52.46%	11.20%	425367	8.35	8.30	25080		
4	600743	华远地产	-52.35%	14.61%	321553	8.16	8.10	19970		
5	600862	南通科技	-51.65%	35.62%	849372	10.90	10.65	64831		
6	000803	金宇车城	-48.59%	14.72%	132878	21.90	21.60	20174		
7	000566	海南海药	-48.56%	12.08%	253436	8.50	8.37	16574		
8	000017	*ST中华A	-48.36%	30.26%	351447	8.04	7.90	21957		
9	000638	万方地产	-47.48%	30.85%	272687	9.78	9.52	19858		
✓10	000650	仁和药业	-47.34%	7.51%	239853	11.79	11.56	22626		
11	600622	嘉宝集团	-46.23%	5.31%	273032	10.62	10.60	20917		
12	000590	紫光古汉	-46.18%	11.70%	237337	14.09	13.95	25630		

▲上海债券 ▲中小企业 ▲中金期货 ▲板块指数 ▲自选股 ▲模型选股 ▲分

图7-48 跌幅排序

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进 http://www.7help.net

第三步：精选。

原则上排在前20位的都可以买，但考虑尽量降低风险和提高收益，优先考虑小盘股、非ST股、有板块品种等。笔者当时选择了ST以外的、阶段跌幅排名第一的银鸽投资（600069），如图7-49所示。1月24日均价以3.5元买入，一直持有到逃顶信号出现时减了半仓，然后在跌破上升趋势线时清仓卖出，共获利80%，从5万变成了9万。

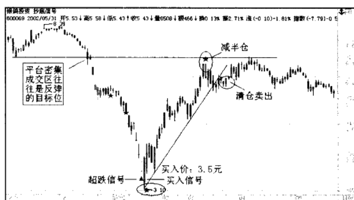


图7-49 银鸽投资（600069）

二、2003年实战：9万增长到16万

2002年的6.24行情之后，沪市大盘开始单边下跌，直到2002年11月22日，大盘再次出现了超跌信号，才有机会操作，如图7-50所示。



图7-50 沪市大盘2002年11月22日的超跌信号

那么，此时我们首先要看看有没有符合主升段要求的板块和股票出现，如果没有，那又将是超跌股带领大盘上涨。通过主升段选股法选股，得出结论：汽

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



车和钢铁板块将是本轮行情的主流板块。为什么呢？看看下面几个股票的走势便知，图7-51为一汽轿车（000800）的走势图。上图为沪市大盘，下图是一汽轿车。很明显年线持续下行，说明市场仍是熊市阶段，但是反观一汽轿车的走势图，早在2002年9月一汽轿车的年线已经从下行转为走平向上，之前出现了底和顶不断抬高的趋势，2002年8月至10月期间都处于缩量的调整，非常符合洗盘阶段的特征。而且在11月初突破了买卖线，量能也在逐步放大。最重要的是在11月10日至11月22日大盘是连续暴跌，而一汽轿车却是稳步上涨，提前大盘见底回升，更加确认了主力行踪。

最后通过研究同板块股票如长安汽车（000625）、上海汽车（600104）、一汽夏利（000927），结果发现它们具有同样的走势，处在同样的阶段——主升段来临前的洗盘阶段，可以确认汽车板块必然是未来主流板块之一。通过同样的方法也容易发现像宝钢股份（600019）、韶钢松山（000717）等钢铁板块也符合主升段条件，具有很大的机会。

何时进出？最简单的方法就是等待洗盘结束后突破买卖线买入，跌破买卖线卖出。一汽轿车的买入价格为6元左右，最高上涨到12.55元，笔者按照买卖线操作，跌破买卖线时卖出价格为11元左右，获利80%，资金由9万增长到16万。本轮行情的龙头股为长安汽车、上海汽车，涨幅更大。

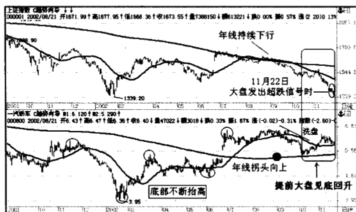


图7-51　一汽轿车（000800）

三、2004年的行情：16万增长到30万

2003年的行情结束之后，大盘进行了半年的调整于2003年11月13日跌到了1307点，但此时，大盘并没有超跌，大盘没有信号提示我们可以操作，那么我们

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

此时只有继续等待。直到超跌或出现强势信号（突破下降趋势线）时才可以确定大盘见底。大盘在2003年11月24日，大盘发出了强势信号，突破了下降趋势线，如图7-52所示。说明下跌趋势告一段落，可以买股票了。那买什么呢？方法还是一样，两种思路。通过以上的选股思路，很容易发现：有几个板块和很多个股符合主升段的条件。通过龙头股的选择策略也容易发觉石化、钢铁、有色等大盘蓝筹将成为本轮行情的主流（具体方法在龙头股选股策略中已详细介绍）。此时可以大胆下结论：接下来的行情必然是这些板块领涨大盘。本轮行情笔者选择了齐鲁石化（600002），以5.8元的成本买进，买进之后，严格按照买卖线持股，直到跌破买卖线以均价10.7元卖出，投资收益80%。看看其他石化股的走势和齐鲁石化都是一样的，如中国石化（如图7-53所示），还有海螺水泥（如图7-54所示）等。走势通过本轮行情的操作，资金由16万增长到了30万。

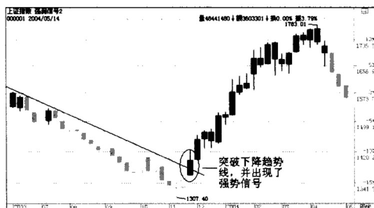


图7-52 沪市大盘2003年5月至2004年5月周线图

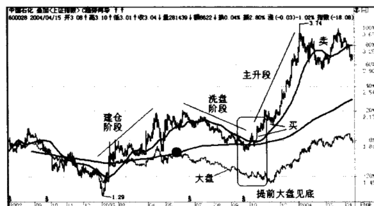


图7-53 中国石化（600028）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

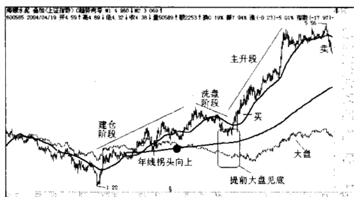


图7-54　海螺水泥（600585）

备注：一定注意，并不是说大盘突破强势信号就一定有主升段的股票出现，要选了才知道，如果没有主升段条件的板块出现，说明只是短期反弹行情而已，这需要综合分析。

四、2005年的行情：30万增长到85万

2004年4月至2005年6月期间，除了几次短线反弹外，大盘是单边下跌，几乎没有机会操作，也根本选不出符合主升段的板块和个股。直到2005年5月27日，沪市大盘再次出现了超跌信号，如图7-55所示。方法还是一样，首先想到的是超跌股行情，当然别忘了看看有没有符合年线已经走平向上的个股或板块。结果当时仍然没有哪个板块出现符合主升段条件，毫无疑问，没有主升段股票可以操作，确定这里只是超跌股行情，选股方法就是超跌股的选股策略。此次反弹延续到2005年的9月，少量资金参与了超跌反弹，总资产只获得了10%的收益。

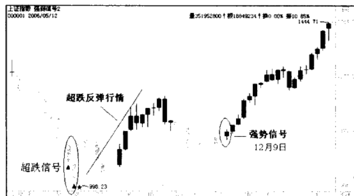


图7-55　沪市大盘2005年4月至2006年4月周线图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

大盘超跌反弹三个月后于2005年9月开始调整。之后到了2005年12月9日大盘出现强势信号，这时，我们用同样的方法试着选股，看看有没有符合主升段要求的板块。结果有：金融、地产、有色金属等板块符合要求，（其他如汽车、钢铁、煤炭等大多数股票都没有符合要求）。毫无疑问，金融、地产、有色三大板块即将走主升段行情，接下来的主流板块非它们莫属。请看三大板块的个股走势图。

如图7-56所示，从2004年9月至2005年8月，大盘不断创新低，但中金黄金（600489）并没有创新低，而是做了一个潜伏底，说明主力早已进场收集筹码，才导致该股一直强于大盘。到了2005年9月，趋势向导线开始走平向上，“万事具备，只欠东风”！只等待大盘再次发出买入信号。结果大盘在12月9日发出强势信号，同时中金黄金也再次突破了买卖线，意味着主升段行情已经开始，大胆买进。再看看银行板块龙头股浦发银行（如图7-57所示），地产板块龙头股万科A（如图7-58所示）。

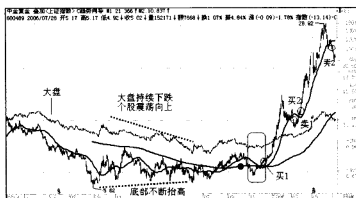


图7-56　中金黄金（600489）

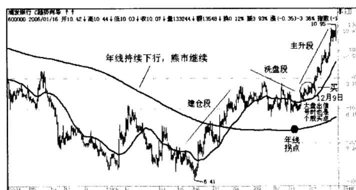


图7-57　浦发银行（60000）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

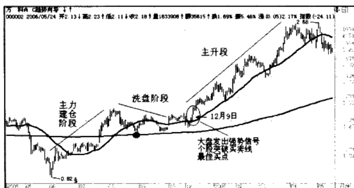


图7-58 万科A（00002）

笔者选择的是中金黄金，按照买卖线做了两次买卖后，资金已经增长到85万。但所操作的中金黄金在2007年最终涨到了159元，笔者在20多元卖出后还上涨了8倍。这是我无法预料到的，我只能赚到自己系统以内的钱。在中金黄金卖出之后，只能等待新的符合系统条件的机会。

五、2006年的行情：85万增长到230万

2005年12月初启动的金融、地产、有色主升段行情延续到2006年5月，之后这三大板块开始调整，大盘也开始调整。调整3个月后于2006年8月底再次突破买卖线，后市大盘还会不会上涨？行情有没有结束？关键是看有没有其他新的板块符合走主升段条件的板块，如果没有，那么后市没有行情，如果有，那么后市大盘继续上涨。只要搜索一下各个板块中的股票即可发现：汽车、钢铁、煤炭等二线权重板块已经走在洗盘阶段末期，但主升段还没有开始，毫无疑问，汽车、钢铁、煤炭等要走出主升段行情，当然还有其他题材板块如奥运概念板块，也符合主升段的要求，你说大盘如何走？当然继续走牛。

图7-59是一汽轿车和沪市大盘的叠加图。从2005年12月至2006年7月，是金融、地产、有色在走主升段，带动大盘从1074点上涨到1757点。而在此期间，一汽轿车在走建仓段行情，即牛市第一浪，年线才刚刚拐头向上。2006年7月至9月，趁大盘调整时在顺势洗盘，于10月突破买卖线发出主升段的买点，同时大盘也创出新高，新的上升开始。及时跟进一汽轿车，成本均价：4.10元，卖出均价11.2元。通过一汽轿车的操作，资产由85万增长到了230万。 资金的快速增长主要归功于市场出现了难得的大牛市，而非水平有多高。但是机会总是给有准备的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

人的，只要按照交易系统去分析去操作，就可以获得市场给予我们的利润。

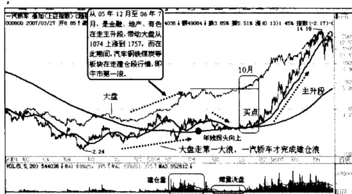


图7-59　一汽轿车和大盘叠加图

如果选择其他股票如宝钢股份、西山煤电，获得的收益更大。特别是西山煤电涨幅达10倍。同样的方法选出来，至于能否买到涨幅最大的品种，除了技术还需要一定的“运气”，毕竟我们不是主力，而技术分析在这点上也不能完全解决。唯一需要解决的是我们的心态问题，要“知足”！我们只要按照系统的方法去做即可。

六、2007年的行情：230万增长到315万

汽车、钢铁、煤炭及包括奥运板块在内的众多题材股行情一直持续到2007年5月底的4300点，之后调整了2个月。在调整其间我们按照同样的方法选股，已经无法选出符合主升段要求的板块了，说明牛市也基本接近尾声。但是，大盘于2007年7月底再次创出了突破买卖线，周线也处于强势中，按照顺势而为的思路应该操作，但买什么呢？当时确实选不出安全的主升段股票了，之前的金融、地产、有色、汽车、钢铁、煤炭等等，几乎所有的板块主升段都走过了。那就操作无个股风险的ETF吧！2007年7月19日以2.96元的价格买进了50ETF(510050)，什么时候卖出呢？在高风险阶段还是按照最简单最安全的方法卖出吧——强势信号消失或者跌破趋势线即坚决卖出，故在11月14日以均价4.1元的价格全部清仓！

此次操作ETF获得38%的收益，总资产超过300万。从2002年的5万元，到2007年底资产超过300万。但从实战的过程仔细看看，并没有买到像贵州茅台、中信证券、烟台万华、宏达股份等翻30倍或50倍的长线大牛股。在2005年至2007年的大牛市中也只操作了几只普通的股票。所以成功的关键在于：大盘有行情能抓

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



住，大盘的下跌趋势能有效回避。这不需要特别的能力，只需简单的方法，并严格执行即可！

另外，从2002年至2007年，六年间主要参与了六次交易，平均一年一次。其实，在中国股市一年一次行情是最重要的特征，操作持股的时间就是三到六个月，不要希望一年12个月都能赚钱。“交易次数往往和最终的收益成反比。”

2008年是中国股市跌幅最大的熊市之一，笔者按照系统的原则执行，成功回避了风险，保住了牛市中的利润。从2008年初开始，笔者在MACD金融网校开班授课，通过笔者的指导，至少帮助了数百位投资者回避了2008年的股灾，图7-60是2008年至2009年笔者在MACD网校发表的文章或者给学员提示的内容。按照系统去分析、去执行，在2009年至少可以获得同步大盘的收益。

时 间	标题内容	市场走势
2008-5-22	大盘将如何运行？—提醒利好反弹行情结束	一周后开始连续暴跌700点
2008-6-4	红五月变成黑五月 六月还是黑六月	结果6月是出现20%的大阴棒
2008-6-24	现在大盘到底处在什么阶段?——阴跌阶段	大盘一周后再次创新低
2008-7-8	超跌反弹行情 适当参与，适可而止	两天出现反弹高点，之后再无新高
2008-7-31	奥运即将开幕 奥运股风险最大	一周后奥运股连续跌停
2008-8-7	市场底是这样的吗——指出8月仍是风险月	第二天开始连续暴跌
2008-10-31	市场超跌，抄底时机已到	2008年11月初开始启动中级行情
2008-12-26	绝佳加仓点已经来临	之后大盘一路上涨到3400点以上
2009-7-24	管道线是减仓的最佳时机	3400点左右达到管道线开始调整
2009-8-9	中期调整趋势已经确立	之后大盘连续暴跌并破2700点

图7-60　2008年至2009年市场分析

我们所介绍的方法在2010年对沪市大盘走势的把握也非常成功。图7-61是笔者在2010年沪市大盘周线上画出的管道线，请读者自己体会、分析。

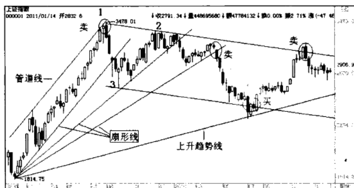


图7-61　2009年至2010年沪市大盘周线图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第六节 黑马选股方案介绍

一、选股方案的选股理念

中国股市20多年来，股民换了一茬又一茬，但也造就了许多股市富翁。事实证明股市创造财富的潜力是无限的：每年翻一倍，6年64倍，10年1024倍。不要说不可能，在中国股市，不是没有赚钱的机会，而是大多数人由于不懂得市场的规律，在市场上涨的时候赚到的钱，却在下跌的时候不但还给市场，还倒贴本金。不论牛熊整天在市场中搏杀，殊不知有一种方法叫“歇着”。中国股市的波动率是全世界少有的：如2009年指数从1664点上涨到3748点，指数翻了一倍多，指数代表市场的平均涨幅，如果在2009年翻倍也算是平均水平；2010年深成指上涨了50%，两市诞生了近200只翻倍牛股；2005年至2007年的大牛市中，只要方法得当，每年翻番几乎人人可以做到；2002年至2004年每年都有一波持续三个月以上的中级行情，都走出一批翻番的股票；2001年之前的牛市中，翻番牛股也是多了去了，这都是事实。所以，在中国股市根本不缺机会，真正缺的是赚钱的“本领”！

股市赢利法则有无数种，短线高手在短期波动中赚钱，中线波段交易者在中长期趋势中寻找机会，没有对错之分，只有赢亏之别。每个赢利的交易者仅仅是赚取某个系统以内的钱。我们可以按照交易系统事先制定交易原则，设定年收益目标，但是最重要的仍是“顺市而为”和“顺势而为”。正所谓“谋事在人，成事在天”。我们按照既定的选股方案和交易原则去执行，至于最后能否实现翻倍决定于市场是否给我们足够的机会。我始终相信市场是非常公平的，几乎每年都会给我们机会，即使某一年给的机会较少（比如2004年、2011年），它会在来年给出更大更多的机会。

大家可能深有感受：当大势处于牛市时，很多股票都会上升，而且升幅较大。相反，当市场处于熊市时。只有极少数的零星的股票保持上升，而且升幅小，时间短，这一点恰恰反映出市场的一个基本规律：黑马出在牛市中，至少要

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



求市场出现中级上升趋势。我们始终把选股时机放在第一位，坚定地认为大盘健康是选股的前提条件。所以，我们可以把大盘符合操作的条件直接加入到选股条件中，这样在大盘下跌初期和中期根本不会选出任何股票，从而也不会买入股票，大大减小了投资的风险。

任何选股方案都是按某种选股条件设计出来的，而任何的选股方法都不可能十全十美，只能选取某几方面重点突破，不可能涵盖市场中所有的黑马。另外，由于市场的复杂性，引起未来股价波动的基本面因素及价格趋势时刻在变化，按照选股方案选出的股票并不一定最后都成为黑马，在实战中买入股票后必须制定严格的卖出和止损原则。

二、“物极必反”短线超跌反弹选股方案

1. 选股原理

市场在下降趋势中，并非完全直线形的运行方式，而是大多遵循趋势的阶段运行规律，趋势的最后加速下跌阶段往往是市场的非理性交易行为所致，使市场处于严重的超卖区。阴盛则阳生，物极则必反，以修复市场的非理性行为。

但是，单一或少数股票的超跌很难形成整体的反弹动力，不具备整体交易机会，而只有当超跌群体达到一定数量，或者某些权重板块出现加速下跌后的超跌现象，才能带动大盘出现比较像样的反弹，消除短期的系统性风险，选股操作才有保障，才能提高选股的成功概率。也就是说，物极必反选股方案的前提条件是：大盘经过加速下跌后进入严重超跌状态。

为了提高选股成功概率，需要对个股设置多种选股条件。第一，必须是加速下跌后并超跌，这是“物极”，可以通过市场强弱指标和下跌速率来制定量化标准，然后以中大阳线反身向上脱离超跌区，这叫“必反”；第二，个股距离加速下跌起点或近期最大密集成交区的距离达到15%以上，空间越大，选股评级越高。加速下跌起点和重要压力位经常是超跌反弹的第一目标位；第三，个股已经达到重要支撑区（重要密集成交区）。因为绝大部分底都在重要支撑区形成；第四，出现见底K线或K线组合，如十字星、曙光出现、早晨之星，孕线，宝塔线三平底等；其他条件还有如价格、流通盘、成交量等等。

2. 举例说明

2011年5月27日大盘开始进入超跌状态，物极必反选股方案开启，之后选

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进：http://www.7help.net

出评级较高的5只股票：捷成股份（300182），大元股份（600146），华孚色纺（002042），威尔泰（002058），亚太实业（000691）。

例1：捷成股份（300182）

捷成股份（如图7-62所示）。在2011年3、4月份经过一轮上涨，4月12日确认上升趋势结束，之后经过震荡阴跌之后，出现10连阴的加速下跌，而且加速下跌后其成交量放大，说明恐慌盘开始涌出，5月30日出现恐慌之后的地量探针K线及5月31日出现的缩量中阳线，都说明抛盘竭尽，中阳线打破了10连阴，出现抄底信号，即为最佳的物极必反买点，后市震荡后出现快速上涨行情。实战中如何卖出呢？

方法一，止赢法，短线上涨15%卖出，一年操作5次可以实现翻番。

方法二，10日均线卖出法，跌破10日线均线卖出。

方法三，压力位卖出法，超跌反弹的目标一般在加速下跌起点的平台压力区。

方法四，买入后跌破近期低点止损。

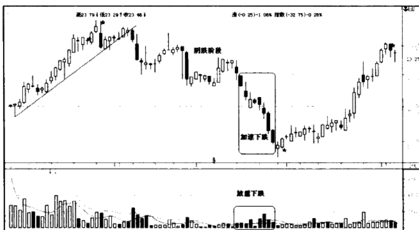


图7-62　捷成股份（300182）

例2：大元股份（600146）

大元股份（如图7-63所示）。在2011年2、3月份出现一波价涨量增行情，之后跟随大盘开始下跌，5月23日开始了连续6连阴的暴跌，5月26日跌停，成交量创出了下跌天量，恐慌盘大量涌出，之后两天继续下跌，但是阴线实体逐步缩小， 5月31日走出大阳线，形成早晨之星的K线组合，发出抄底信号，及时买进，短线获利15%卖出。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

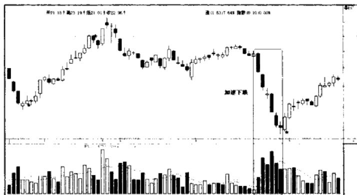


图7-63　大元股份（600146）

三、“空中加油”短线二次上涨选股方案

1. 选股原理

空中加油是指股价从底部上涨一段空间之后，在一定高位受到获利盘的抛售，出现短暂蓄势休整，主力在“空中”加油补充能量后，获得向更高目标发起攻击的动力，从而继续向上飙升。空中加油实际上是主力为了洗出那些意志不坚定的短线筹码，为后市继续拉升减轻抛盘压力，继而使后市拉升更加轻松。

一般空中加油形态非常多，但是在大盘下跌初期或下降趋势中形成的空中加油形态经常失败。所以，大盘所处位置仍然是首要的选股条件，大盘在强势区是空中加油选股方案的必要条件。

众多空中加油形态中表现为强者恒强的特征。前期大盘下跌期间个股强于大盘，这是最重要的条件之一，是先知先觉机构资金提前建仓的迹象，一般要求其相对强度在5至30之间；为保证第二波上涨的空间够大，第一波上升空间要求在15%至40%之间；调整幅度要求在第一波上升空间的1/2以内，调整幅度越小，评级越高；调整时间在10个交易日以内等。

2. 举例说明

2011年6月24日大盘突破30日线，RSI进入强势区，空中加油选股方案开启，6月24日至7月15日期间选出的评级较高的部分股票如：ST宜纸（600793），华业地产（600240），朗源股份（300175），中船股份（600072），恒源煤电（600971）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进 http://www.7hcdp.net

例1：ST宜纸（600793）

如图7-64所示。2011年5月31日至6月15日期间，ST宜纸出现11连阳20%的上涨波段，相对强度为16%；大于之后经过5天的强势调整，是明显的旗型整理形态；6月24日放量阳线确认第二波开始，买入后短线获利15%卖出，或者跌破10日均线卖出。

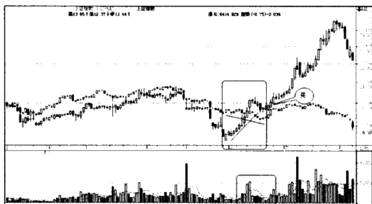


图7-64　ST宜纸（600793）

例2：华业地产（600240）

华业地产（如图7-65所示）。从2011年4月18日之后的大盘下跌期间，出现震荡上扬的走势，明显强于大盘，说明主力资金一直驻扎其中，在大盘单边下跌期间能逆市上涨，看似主力对未来的基本面相当自信，长达两个月买进护盘也说明机构实力不小。6月24日大盘进入强势区之后，涨停突破，开始一波30%的上涨。短线投资要戒贪，赢利15%卖出，留点汤给人家喝。请记住：短线投资者的目标是一年成功操作5次，每次获利15%，便可翻番！

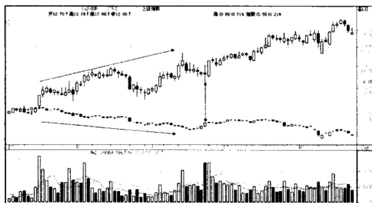


图7-65　华业地产（600240）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费 任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



四、“乘胜追击”短线加速上涨选股方案

1. 选股原理

一般情况下，市场遵循三个阶段演进：底部构筑阶段、稳步上涨阶段及加速上行阶段。对应个股来说，分别是主力建仓阶段、震荡洗盘阶段及快速拉升出货阶段。乘胜追击选股方案就是力求在震荡洗盘末期及时跟进，参与加速拉升阶段。

乘胜追击选股方案第一是需要对选股条件进行严格的设置。大盘在弱势区时，这类股票极容易出现补跌，所以，最重要的条件仍是大盘处于强势区。第二是前期大盘下跌期间个股强于大盘，这也是一个必要条件；第三是在稳步上涨阶段中短期均线多头排列，上涨角度在30°至45°之间；另外，还有稳步上涨阶段的成交量要求等等。

加速拉升阶段其上涨速度快，短期即可获取丰厚的收益。但是最后的加速也往往预示着阶段头部即将来临。故在卖出时不要捞过界，出现卖出信号时不能犹豫，即使亏损也要当断则断！

2. 举例说明

例1：中珠控股（600568）

如图7-66所示。2011年5、6月期间大盘单边下跌，而中珠控股却逆势大涨，谁在买？谁在卖？此时还无法定论，也许是事件性的短期上涨，主力借利好出货的案例比比皆是。可大盘在之后7月至10月期间继续下跌时，中珠控股却仍然稳步震荡上扬，时间长达四个月，必然有未来隐形的基本面利好支撑（后来确认是收购矿业公司股权）。成交量逐步萎缩，说明筹码琐定良好。10月24日大盘经过中期下跌后进入强势区，系统风险暂时告一段落，封杀了强势个股补跌的机会，10月31日中珠控股大涨6%，大阳突破平台重要压力位，买入时机已到，开始加速上涨，13天上涨40%。笔者当时也是在20元以下重仓买进。每年操作2次，40%在上涨即可实现翻番。

例2：奥维通信（002231）

如图7-67所示。2011年8月至12月期间大盘从2600点下跌到2200点，而奥维通信基本保持强势震荡的格局，而且成交量是放大的，大盘下跌时散户是不敢买入的，也没有那个实力去承接。所以，9、10月的成交量是主力资金在买入的概率更大。2012年1月和2月期间奥维通信以小阴小阳的方式稳步上涨，2月22日以大阳线突破平台压力区，进入加速上涨阶段，3周上涨50%。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进：http://www.7help.net

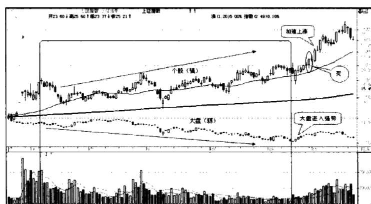


图7-66 中珠控股（600568）

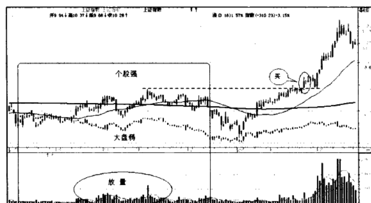


图7-67 奥维通信（002231）

五、“旭日东升”中长线主升段选股方案

1. 选股原理

大多数个股牛熊交替都会呈现波浪型的运行结构，当股价经过长期的调整后强势突破长期下降趋势线，年线开始拐头向上，这是牛市第一上升浪，牛市才刚刚开始，就像早上的太阳从东方刚刚升起。

旭日东升的形态一般出现在大盘中级上涨行情中，或者牛市的初中期。在短线超跌反弹行情中很少出现，或经常以失败告终。所以，当大盘经过30%以上幅度或者3个月以上的中级下跌之后再次走强，或者牛市的中期阶段，旭日东升选股方案才开启，以确保选股的成功率。总之，大盘所处位置仍然是其首要的选股条件。

关于个股的条件需要满足：前期调整比较充分，调整时间在一年以上；在大

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方都可以开户 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



盘最近的一波下跌期间，提前大盘见底，这是必要条件，其相对强度一般要求在5至20之间，表明下跌末期不随大盘下跌，先知先觉的主力资金开始建仓的概率大；在启动之前呈现明显的地量，表明经过长期的下跌，大部分筹码已经被锁定在上方；突破了长期下降趋势线，表明价格开始转势；在第一浪上升期，成交量呈现明显的价升量增，价跌量缩，暗示主力有计划地收集筹码等等。

2. 举例说明

劲嘉股份（002191）（如图7-68所示）可谓生不逢时，在大盘历史高位2007年12月份上市，之后一路随大盘下跌，到2008年10月股价跌去了三分之二。在2008年10月中旬开始出现一些异常现象：劲嘉股份开始不是随大盘下跌，而是震荡上扬，但每日的成交量却只有0.1%至0.3不等，上涨时的量能大小决定于卖方，不放量说明卖盘极少，可见大部分筹码都被套在上方，流通在外的活跃筹码已经非常稀少。11月中旬该股放量突破下降趋势，经历了由地量到放量的过程，确认了长期上升趋势的开始。

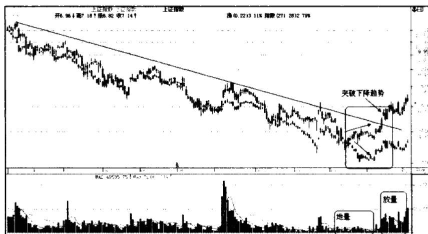


图7-68　劲嘉股份（002191）

六、“蓄势待发”中长线主升段选股方案

1. 选股原理

蓄势待发选股方案一般是中线主力运作的股票。中线主力运作经常是分段式的操作：即在上一轮中级上涨行情进行建仓，之后随大盘一起调整，但是总体走势表现始终强于大盘，可以认为是主力的蓄势洗盘阶段，等待大盘再次走强时，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

主力利用大盘的强势进行迅速拉升。

这类品种一般上升趋势稳定，升幅较大。蓄势待发选股方案类似于第二节的“主升段选股法”，重点抓牛市的第三浪。

蓄势待发一般出现在大盘中级上涨行情中，或者贯穿整个牛市中。在大盘下降趋势中，经常会出现失败的走势。所以，大盘强势区仍是蓄势待发的首要选股条件。在设置选股方案时，还需添加一些特殊的条件，以缩小范围，提高成功概率。比如：年线必须走平向上，否则视作反弹行情，而不是反转行情；年线乖离率小于40%，避免涨幅过大的品种；在大盘最近一轮下跌期间强于大盘，相对强度在5%至40%之间，或提前大盘见底，实力庄家的惯用手法；蓄势的时间不少于2个月，厚积才能薄发；蓄势期间的调整空间必须在前一上升段的1/3以内等。

2. 举例说明

2011年6月24日大盘突破30日线，进入强势区。系统自动搜索满足既定条件并精选出评级较高的品种。比如：老凤祥（600612），塔牌集团（002233），旭光股份（600353），证通电子（002197）……

例1：老凤祥（600612）

老凤祥（如图7-69所示）是在2011年6月24日被选出的，评级较高。在大盘两个多月的下跌期间，老凤祥在年线附近缩量强势整理，不随大盘下跌，相对强度始终在10至20之间，是明显的缩量洗盘阶段。6月24日大盘进入强势区，说明市场具备一定的操作机会，对于主力来说，两个月的极力护盘，当大势出现转强，则必然抓住机会拉出出货空间。果然在大盘出现三周的短暂反弹中，老凤祥上涨30%。一年操作3次，实现翻番。

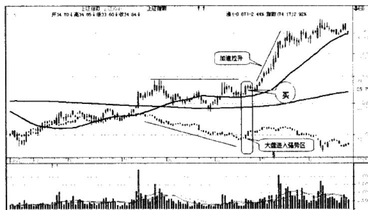


图7-69　老凤祥（600612）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



例2：塔牌集团（002233）

塔牌集团，如图7-70所示。2011年1月至4月，大盘出现一波反弹行情，主力采取拉高建仓的手法进行集中建仓，并创出了历史新高，解放了所有历史套牢盘，在熊市中敢于创新高，显示了主力的志在必得。4月之后，大盘开始调整，塔牌集团顺势洗盘，在6月初提前于大盘启动开始上涨。6月24日大盘开始进入强势区，此时塔牌集团已突破前期高点，之后连续拉升，1个月上涨50%。

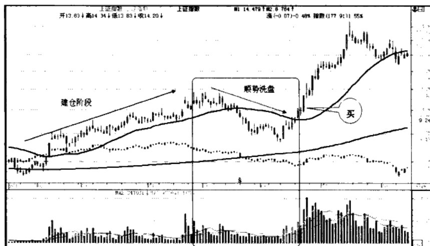


图7-70 塔牌集团（002233）

七、“漫步青云”长线主力控盘选股方案

1. 选股原理

漫步青云选股方案是长线主力运作的股票，运作时间长达数年。漫步青云最大的技术特征是创出历史新高，并在创新高之后 “缩量”稳步上涨，“漫步于青天白云之上”。这类股票看似风险大，实则风险最小。

漫步青云选股条件需要满足以下基本条件：第一，创出历史新高，或创数年内新高。主力敢于突破创历史新高，解放所有套牢盘，需要勇气，需要实力，更需要对公司未来基本面十足的把握；第二，在创历史新高前，出现过集中的放量，并且缩量过顶。放量说明有大资金在买进或卖出，谁在买？谁在卖？缩量创历史新高，控盘能力极强，说明之前的大成交量是主力在买进，散户是锁定不了筹码的；第三，在创历史新高前后，走势明显强于大盘，相对强度在5到30之间；另外，还需要增加乖离率、均线多头排列等条件。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2. 举例说明

2009年以来漫步青云型的大牛股出现不少，比如：江中药业（600750），金螳螂（002081），国电南瑞（600406），华东医药（000963），东华软件（002065），上海家化（600315），中工国际（002051），等等。

例1： 江中制药（600750）

江中制药（如图7-71所示）。从2009年1月至6月，一直处于横向趋势，相比大盘的单边上扬，实在看不出大牛股的样子。再看6月份至9月份量价关系：江中制药出现了逆市上扬，成交量也是成倍放大，一改之前的颓势，这就叫“突变”，任何的突变都应该重视。一般在大盘连续下挫的时候，散户是不敢买进的，基本可以肯定这个大量是主力在买进。11月初创出历史新高时，成交量不及之前放量的1/3，说明之前买进的没有卖出，而且筹码非常集中，主力志在高远。之后江中药业走出翻番行情。

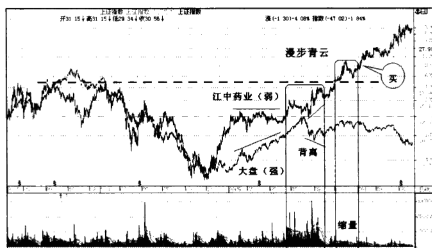


图7-71 江中制药（600750）

例2： 金螳螂（002081）

金螳螂（如图7-72所示）。在2009年2月至12月期间，在前期历史高位、密集成交区出现了三次集中的放量，如此大的量可以确定大量资金在进出，但关键是要确定机构是在买还是卖，仅从量能看还无法确定。2009年12月突破历史新高，并“缩量”稳步上涨，缩量说明该买的都买了，该卖的也都卖了，没人买卖自然无量，继续持有的都是长期看好的资金。从图形中看出，创新高时大盘是在下跌，能抵抗大盘下跌并创历史新高的资金会是什么，你说呢？显然是资金实力雄

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

厚的机构概率大，这就是股市相对确定理论。后市金螳螂在一年内上涨了3倍。

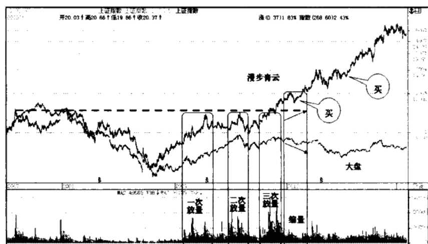


图7-72 金螳螂（002081）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第八章 投资者常见问题



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第一节 短线好，还是长线好

北京股民徐永明：方老师，我参加过你的培训班，非常佩服你对市场的深悟，也跟踪过你推荐的股票，确实不错。但是我有一点不大明白，国内股民中大多数是做短线，做股票到底是做短线好，还是做长线好？ （2009年3月3日）

方：这个问题扯不清。市场有短线波动，也有长线波动。短线有短线的高手，长线也有长线的成功者。市场就像一个很大的鱼塘，要想吃鱼，可以钓鱼、可以网鱼、可以电鱼，方法很多种，只要能抓到鱼就是好的，关键是你具备什么条件，你手上有什么工具。 投资者需要根据自己的条件确定做短线还是中长线。不过我个人认为短线交易难度相对较大。原因有以下几个方面。

第一，短线趋势相对中期和长期趋势来说，是具有最大的不确定性的走势，参与短期趋势的成功概率是最低的。这点你可以这样来测试，你采用任何一个指标或方法，不断改变分析参数，你会发现：周期越短的参数其成功率越低。比如：测试KDJ金叉买入，上涨10%为成功，日线测试成功率约为27%；周线测试成功率约为35%；月线测试成功率约为38%。

第二，短线波动属于日间杂波，说穿了就是市场用来钓鱼的诱饵，它让你偶尔的、间歇的，一会儿赚钱，一会儿又亏钱。它总是给你诱饵，让你不断地幻想自己最终总是能够发大财赚快钱的，而不停地参与下去。让输家和赢家不断地互换，希望、失望，无休无止。输家和赢家的互换就像鸦片，有多少吸毒者能够具有非凡的意志，戒掉鸦片呢？日常波动走势目前无法寻找到不变的规律，今后也永远无法找到。从实质上看，它具有最大的随意性、不确定性和人为操纵性。

100年前道氏就对此给定了明确的结论：“日常波动没有研究价值。”但是直到今天，甚至将来还总是有人沉浸于妄想之中，耗费自己无穷的精力，企图寻找到日常波动的规律。日常波动绝对无规律可寻，有的只是实战投资者总结出来的可供参考的经验，而且对于这些经验的把握和灵活运用还具有极大的艺术性成分，其运用效果的好坏与投资者的基本素质有着极大的关系。就如中国武术一样，套路人人都会练，但是人的武功高低却不相同。再如读书，老师和课本都一样，但是学生成绩永远有好有坏。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第三，短线交易难度存在必然性。价格是以趋势的方式运行的，这点任何人都不要怀疑，否则，就类似于你还要去验证1+1是不是等于2的问题。趋势包含两层意思：一是方向；二是在某个方向上的力度。而力度和周期有关：周线趋势延续时间长，幅度大，周线趋势一旦发生反转，其持续时间必然达到数周，而日线的反转信号只持续数天，波动幅度较小；分钟图中时间和幅度更短更小。特别是采取顺势交易策略，需要去头去尾。趋势越稳定的、延续时间越长的周期，其效果越佳。

综合各方面的因素，我觉得周线是最佳的分析周期，因为周线可以过滤市场的短期干扰信息，避免市场的短期骗线，所以其成功率相对最高；并且交易信号比月线要多得多，信号滞后更短。

徐：方老师，你说的有道理。我是2006年入市的，当时我也是专做短线，结果在大牛市中也没有赚多少。

方：大牛市中做短线，往往会放掉大黑马，只是赚点小钱。最重要的是，目前国内交易成本还是挺高的。每笔交易成本（佣金和印花税等）一般在千分之二，以一周交易两次（一买一卖）计算，一年的交易成本成本将超过20%；如果你每周交易两次，你的交易成本将达35%，很多人一年的赢利未必能达到35%，你说如何赢利？！还有很多人是根据分钟K线图进行交易，一周的交易次数达到几十次，亏钱几乎成必然。

当然，不是说短线不能做。相反，有些时候必须以短线思维操作，比如日线级别的超跌反弹行情。所以关键不是短线和中线哪个更好的问题，而是要看大盘处于什么位置。

第二节　如何看待价值投资

深圳李志平：我以前都是做短线交易，赚钱确实很难。那是不是应该做长线投资？向巴菲特学习价值投资，一捂几十年？　（2009年11月）

方：关于什么是价值投资，价值投资的合理估值区间（安全边际）问题，业界从未有过确切的定论。巴菲特的恩师格雷厄姆在一次演讲中指出：投资者只能够粗略地估计企业的价值，并给予这个价值适当的缓冲，这就是安全边际。可

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



见，巴菲特的安全边际其实是一个带有浓厚个人主观色彩和灵活性的模糊概念。

价值投资只有在一定的市场环境和一定的历史时期，针对某些特定的投资对象和投资人，价值投资才具有意义。在目前的中国的市场机制和法律环境下，股市里真正能让广大投资者放心的上市公司又有几家？中国20年来摘牌退市的数量不在少数，目前ST股还有近百家，什么时候退市都很正常。实际上，巴菲特的价值投资之所以获得成功，一个重要的原因，是他经常能够进入他所投资公司的董事会，一方面可以通过影响企业战略决策或改善企业经营管理水平，从而提升企业价值，最后影响股价的表现；另一方面，他可以第一时间获得企业信息，一旦发现所投资的企业出现问题，能够及时退出以回避风险。可以说，巴菲特并不是单纯的股市交易者，而是价值博弈和企业经营的混合体。

美国华尔街传奇人物尼古拉斯·达瓦斯在《我在股市活了下来》一书中对股票价值的描述，更是一针见血：所有的股票“价值”都是虚假的，企业价值与价格实际波动之间不存在任何关联。许多打着价值幌子的市场行为，在本质上也只不过是一种价值投机罢了。

李：你说的中线投资，是指多长时间？如何进行中线投资？

方：中线投资其实就是把握中期趋势的转折点。中期趋势的时间范围也没有明确的规定，不过在实战中你可以按照道氏理论中的次级运动概念来界定。次级运动和主要中期趋势都属于中期趋势，时间为三周以上到数月。所以，最短四周、最长数月都属于中线的范畴。不过中线投资具体持有多长时间重要的是判断中期趋势的性质，是次级运动还是主要中期趋势。实战中，我们也无须给自己设置一个时间框框。

万能指标是按照中期趋势的特征而设计的买卖法则。其中抄底逃顶信号是用来把握熊市中的中期反弹买卖点；强弱信号是用来把握主要中期趋势的买卖点。在个股分析时，还有其他更好更简单的指标。

第三节　如何发现主力行踪

济南张先生：我是你的学员。通过你的指导，今年我跑赢了大盘，获得了60%的收益。非常感谢老师的技术指导。我想让老师再传授我一些选股的技巧，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

行吗？（2010年12月20日）

方：听某些股评人士推荐股票，任何一只股票似乎都有上涨的理由。不是价格偏低，就是价值低估，不是三大题材，就是四大概念。我们随便翻开证券类报纸、杂志，几乎一半以上的股票都有人推荐，没有一点实质意义。

在个股选择方面，目前中国的市场必须要结合主力机构的思路来选择。中国是一个单边做多的市场，也就是说主力资金必须经过低位建仓，然后拉高派发获取差价。这就为我们提供了获利的条件。特别是主力的拉升段即主升段其涨幅最大。

张：你能不能谈谈有关主力的运作情况？

市场中主力资金也是参差不齐的。从资金运作的时间长短可以分为短线主力、中线主力和长线主力。资金性质的不同，其主力建仓的方式也不相同。

短线主力讲究快进快出。追求短期收益，如私募资金。通常这类资金运作手法非常灵活，和其他大机构或上层有着千丝万缕的联系，由于资金运作时间短，其操作手法必然是短期快速建仓，他们运作的股票也往往会出现短期大幅上涨。运作周期短则几天，长则数周。

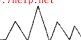
中线主力资金往往较大，无法进行短期建仓，其资金性质决定必然采取中线布局的策略。目前中线主力资金包括公募基金、社保基金、保险资金以及证券公司自营资金。这类资金的特点是资金量大，在操作过程中注重行业的发展和上市公司的基本面。炒作周期长达数月，但一般不超过一年。获利目标大都在50%至100%之间。

长线主力的资金往往和上市公司有关，特别是全流通之后，市场的长线主力可能就是上市公司本身，其炒作的周期可长达一年甚至几年，其走势经常独立于大盘，拉升空间可高达几倍甚至几十倍。

张：我是2009年3月开始学习运用万能交易系统的，通过学习之后，确实获益匪浅。特别是对大盘的把握，我把万能指标和管道技术相结合，基本能做到准确判断大盘的方向。不过，对选股我还是没有多大把握，能否详细谈谈你的选股思路。

方：首先，我们要明白，我们来到这个市场是赚谁的钱？目前市场上很多软件都有机构资金等跟踪的功能，你可以研究，但是我认为要与主力斗，我觉得是痴人说梦。可以这么说，在股票市场，主力机构无论从基本面、技术面还是资金等方面都占有绝对的优势，相对主力而言，散户注定是弱者。要想在这个市场中获利，你必须要站在主力的一边去思考问题，要对主力机构的运作手法有一定的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



认识，你和主力的关系绝非是对立关系。

个股如果要想出现强于大势的上涨，必然有规模性的大资金参与。否则基本面再好，也不能帮助股票上涨。换句话说，如果一家公司当前的基本面很差，但是有未来改善的预期（仅仅是预期），只要有主力大资金的介入，该股一定会出现上涨的机会，机构必须把股价从低价区拉升到高价区才能获利，除非机构不想赚钱。

对于散户或者几千万以下的资金来说，选股最好的方法是紧跟超级主力机构，这是最可靠的方法。用不着和主力一样提前建仓。我们只要看到主力开始建仓拉升时买入股票，看到主力出货时卖出股票即可。至于上市公司的基本面研究，我们留给主力机构去把握吧。机构投资者的优势就是对基本面信息的把握，而如果投资者也选择基本面分析的话，无疑是拿自己的劣势跟主力的优势比。

张：那怎么发现主力机构建仓呢？

方：我认为对于有实力的机构大资金来说，要想在相对低位买到足够多的筹码，一般都会选择大盘见底之前开始逢底建仓。否则等大盘见底后开始建仓，几十亿几百亿的资金如何建仓？或许等建完仓了，行情已经完成一半了。而且，主力选择在大盘下跌末期建仓，往往散户都处于恐慌或观望状态，收集廉价筹码比较容易。正因为如此，在大盘下跌中后期是我们选择股票的最佳时机。我们先来看一个例子：西藏矿业（000762），如图8-1所示。从2010年4月15至5月30日期间（图中AB区间），大盘从3180点下跌到2600点，下跌幅度为18%，而西藏矿业从24元上涨到30元，上涨25%，再看成交量：在大盘缩量下跌的情况下，西藏矿业却是放量上升。在大势连续暴跌时，个股放量上扬，很显然不是散户行为。因为在大盘暴跌时散户大多数不敢买入。从这点看，西藏矿业这里的放量很大可能是主力利用大盘暴跌的机会在建仓。之后大盘继续下跌，该股也顺势缩量下调，等待大盘企稳后再开始拉升。

张：当发现主力建仓西藏矿业后，是不是我们马上介入呢？

方：当然不是。现在聪明的机构都不逆大盘而行。何况我们呢？一定要等待大盘确认开始上升时才介入。2010年7月20日大盘发出了强势信号，市场开始走上升趋势，该股也刚好突破了买卖线，此时我们可以介入西藏矿业，是一个安全的买入点，买入价格在28元左右，按照买卖线原则于11月15日卖出，卖出价格为42元，获利50%。远远跑赢同期大盘的涨幅。另外，我们在确定品种的时候，一定要结合“主升段选股法”，看看是否在走主升段。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进 http://www.7help.net

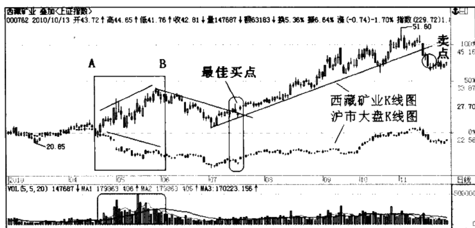


图8-1 西藏矿业（000762）

第四节 如何判断主力成本

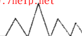
浙江宁波刘女士：我是你的学员，也是一个刚入行的新股民，什么都不懂。我在学员实战账户中看到你在2010年2月26日买入了华神集团（000790），后来也跟着尝试性买了1万股。目前仍然持有。但是上周大盘上涨，可华神集团反而落后大盘，近期的放量是不是主力在出货？如果目前卖出，仍有40%的赢利，请问该不该卖出？（2010年8月2日）

方：不同的投资风格，具体操作也有很大区别，所以我不做买卖建议。但我可以用我们的选股理念和选股方法对当时这只股票作详细的分析。

第一，华神集团从2009年8月至2010年1月期间，长期趋势向导线已经走平向上，说明该股长期趋势向好，而且多次在长期向导线上受到支撑（如图8-2所示）。

第二，2010年1月18日至2月3日，大盘处于明显的调整趋势中，而华神集团出现了放量的上扬，主力在大量买进的概率很大，结合1月18日之前的缩量调整，可以比较明确地判断主力即将开始主升段。但是，我们的原则是大盘必须是在相对强势时才可以买进股票。所以，在2月3日之前只是重点关注该股，并没介入。直到2月25日，大盘在日线上出现了1-2-3-4的底部不断抬高的上升趋势，说

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方都可以比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



明短期大盘有可能结束调整，所以建议尝试性买入（因为大盘周线还没有发出强势信号，所以只能先少量尝试性建仓，后来在3月26日周线出现强势信号时才重仓买进）。

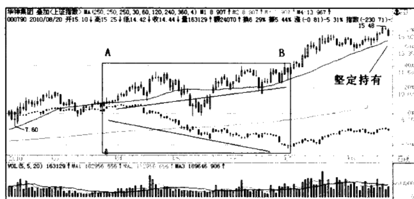


图8-2 华神集团（000790）

第三，上周该股表现是弱于大盘，但是，我们有句话叫“持股靠耐心”！前期的放量是主力出货的可能性不大。我们看4月15日至7月2日的走势（图中AB段），大盘从3181点下跌到2319点，下跌幅度达到27%，而华神集团反而从10元上涨到11元。很明显是主力在护盘并加仓买进，才能保证价格不跌反涨，其时间接近3个月。目前该股的价格只有14元，从主力的角度考虑，空间远远没有达到。我们换位思考一下，主力花费3个月的时间和大盘对抗，现在大盘刚刚开始走强，获利才不到20%，可能会出货吗？所以，综合来看，该股上周的调整更像是主力的洗盘，大盘在上涨，主力反而压盘调整，说明主力对该股有很好的控盘能力，同时也起到洗盘的目的。所以，我判断该股仍处于主升段的初中期阶段。至于目标位我不做预测，建议根据趋势类指标（如趋势向导）买卖线顺势操作，这样一定可以获得最大的收益。

刘女士：你介绍的强度选股方法很好，也很简单。但是选股之后如何判断目标位呢？

方：你这是有关买卖点的问题。炒股有三步走：第一步，选势，即看大盘的趋势；第二步，选股；第三步才是买卖点。个股的目标位可以通过主力的运作阶段分析方法来预测目标位。

我们选股和操作始终是紧跟主力的运作痕迹。我们的强度选股公式也是基于主力建仓的特点来建立选股模型的。同样在买卖策略上，也要紧跟主力的步伐。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进 http://www.7help.net

我们先要了解一下主力的运作成本。一般来说，主力从低位吸货之后，要实现利润、完成收益目标，必然要向上拉出一定的空间，这个空间究竟有多大，不同的资金性质和主力不会完全一样，但要获得做庄这个“行业的平均利润”，却有一个最低拉升幅度。正如服装行业虽然每个品牌卖价有高有低，但总会有一个行业平均成本，成本与平均成本相同的可获得平均利润，大大低于这个成本的企业可获得超额利润，大大高于平均成本的企业则不可能长期生存。主力的成本主要包括：拆借资金成本一般为10%；公关宣传成本10%；与上市公司的“合作”成本10%，对倒做量、震仓、洗盘、推升交易成本至少10%；办公成本、人员工资也需要成本。这些基本固定成本大约50%，再加上这个高风险行业的至少30%的预期收益。那么主力从成本区拉高至少80%的空间才算是成功的。例如某股的最低位是10元，主力当然无法在最低位吸到足够的货，一般吸货便耗去20%左右的空间，假设11元是主力的吸货平均成本区。加上之前的50%的固定成本和30%的预期收益，主力必须拉高到20元以上派发。也就是说，从低位算起一般要翻番，主力才有获利空间。所以，我们可以通过主力的建仓区间成本和行业平均成本来预测未来的目标位。

刘女士：大部分股票都是随大势涨跌的，很难判断主力的行为。判断主力成本就更难了。

方：确实判断主力成本不是一件很容易的事。否则主力还怎么赚钱？但是，我们不求跟住所有的主力，只求能跟的主力。如何发现主力行为呢？我们可以通过个股和大盘的比较，发现个股的异常现象，然后结合量价关系就可以比较清楚地判断出主力的行为。有时候参考一下F10中的十大流通股东变化情况，可以加强确认主力行为。

我们来看个例子，横店东磁（002056），如图8-3所示。

首先，2010年3月26日至6月18日期间（AB区间），大盘连续下跌，而横店东磁在3月至6月期间基本保持向上的横盘震荡，明显强于大盘，而且出现了连续的放量。大盘连续下跌时是我们发现未来黑马的最佳时机，因为只有那些有实力的机构才能抵抗住大盘的下跌，或者说能抵抗住大盘暴跌的股票说明主力对未来公司基本面情况充满信心。在市场连续暴跌的情况下，散户是不敢也没这个实力大量买进的，所以只有主力在建仓一种解释，至于什么原因会让主力接下散户的大量抛盘，而使股价不跌反涨，可能只有主力明白。但是这种股价的异常表现应引起我们的注意。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任意品种费用全国最低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

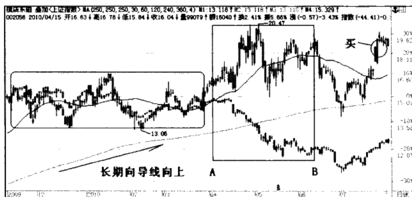


图8-3　横店东磁（002056）

其次，我们从该股的长期趋势看，很明显横店东磁的长期向导线早已向上，并且在长期向导线受到强大支撑后突破了买卖线。7月27日放量涨停确认了突破的有效性，现价即可买进。

另外，我们也可以打开F10，留意一下十大流通股东的变化情况：如图8-4所示。从十大流通股东的变化看，有六个机构都是新买进，而且除了第一大股东是控股股东外，从第二到第六大股东全部是新进或加仓。从4月1日～6月30日期间横店东磁的K线位置，可以确认2010年3月26日至6月18日期间的放量就是以上十大股东机构买进的，这期间买进的成本范围可以基本确定。

怎么估计主力的成本呢？我们把前面大盘下跌时横店东磁的放量区间（2010年3月26日至6月18日），做一个时段统计。如图8-5所示，期间横店东磁的加权平均价是17.6元。也就是说，主力在这期间的买进成本大概在17元左右。那么，34元以上才是主力的出货空间，未来主力拉升的目标价格至少在34元以上。

刘：既然计算出主力的成本后，是不是一定持有到一倍以上空间才卖出呢？

方：从实战的角度，我们不能以预测来指导操作。在具体的买卖点上还是建议采取顺势而为的买卖法则，因为市场中有很多不确定的因素。横店东磁目前可以买进（2010年8月2日），预测目标价格在34元以上。但是未来有两种可能情况。第一种情况，公司基本面出现突然的变化，主力不得不改变原来的运作计划，甚至放弃拉升，做庄失败，我们不能希望所有主力都能运作成功；第二种情况，未来公司基本面比预期更好，或者大盘特别强劲，或者其他原因，导致上升价格远远超过一倍，主力多收三五斗，主力也不会不愿意。所以，在实战中，我

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.fhelp.net

们按照买卖线或强势信号进行顺势操作——跌破买卖线卖出或者强势信号消失卖出。这样，既能回避未来不确定的风险，又不会放掉大黑马。

截至日期:2010-06-30 十大股东情况 股东总户数:30884 户均流通股:13305

股东名称	持股数(万股)	占总股本比%	股份性质	增减情况(万股)
横店集团控股有限公司	23010.00	56.00	无限售A股	未变
新华人寿保险股份有限公司－分红－个人分红-018L-FH002深	736.60	1.79	无限售A股	新进
中国工商银行－申万巴黎新经济混合型证券投资基金	658.69	1.60	无限售A股	新进
泰康人寿保险股份有限公司－投连－个险投连	535.51	1.30	无限售A股	新进
中国光大银行股份有限公司－泰信先行策略开放式证券投资基金	470.00	1.14	无限售A股	新进
中国工商银行－申万巴黎新动力股票型证券投资基金	350.56	0.85	无限售A股	新进
中国工商银行－普丰证券投资基金	349.98	0.85	无限售A股	新进
中国工商银行－易方达价值成长混合型证券投资基金	330.00	0.80	无限售A股	160.01
中国人寿保险（集团）公司－传统－普通保险产品	222.70	0.54	无限售A股	新进
中国人寿保险股份有限公司－分红－个人分红-005L-FH002深	201.21	0.49	无限售A股	新进

图8-4 横店东磁（002056）十大股东情况

横店东磁 时段统计（除权后）

起止时间 2010年 3月26日 至 2010年 6月18日

前收	14.46	涨跌	2.05
期初	14.45	斜率	0.0373/T
最高	20.46	算术均价	17.44
最低	14.45	加权均价	17.60
期末	16.51	换手率	153.56%
成交量	6309562	均量	114719
成交额	1111916.44(万)	均额	20216.66(万)
阳量	3379231	阳换手率	82.24%
阴量	2930331	阴换手率	71.32%
阳均价	17.66	阳周期数	29
阴均价	17.54	阴周期数	26
高低差值	6.01	高低间隔	26
涨跌幅	14.17%	振幅	41.56%
大盘涨幅	-17.54%	大盘振幅	33.47%

共 55 个周期 形态模板 时段行情 关闭

图8-5 时段统计

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第五节 10倍大牛股是如何形成的

浙江杭州马先生：2005年我参加过你在杭州举办的投资培训班，现在我又是MACD网校的学员。当时你在课程中认真分析了中金黄金的走势，并且很肯定地指出中金黄金具备10倍大牛股的潜力。我当时也买了点，但是没有拿住。我想知道，老师是如何分析的？

方：10倍大牛股是所有投资者梦寐以求的，不过10倍大牛股毕竟是少之又少。说实话，我也没有办法事先知道中金黄金能成为10倍大牛股，我更没有想到中金黄金从2005年至2007年最终上涨了25倍之多。不过10倍大牛股的形成必然有其原因，大牛股也有其必然的一些共同特征。我的选股思路始终围绕一点：尽可能地寻找相对确定的因素。股市的最大特征是不确定性，但是，不确定中也有相对确定的事件。

第一，10倍大牛股必然是超级大资金运作的品种，主力必须拿到大部分的筹码以达到控盘的状态，因为散户是无法锁定筹码的，而筹码不集中不可能走出大牛股。当然这里的主力未必是一个机构，而是一个机构群体。既然机构需要获得足够多的筹码，必然在相对低位大量买进，建仓时间必然在半年以上。所以表现在技术图形上必须是：长期均线开始走平向上。

第二，主力建仓时为了不引起大众投资者的注意，往往是悄悄地建仓，或者间歇性地建仓，很少连续放大量进行建仓。在技术上表现为有规律的类似山峰状的成交量分布。

第三，主力在大幅拉升之前，必须经过长期反复的洗盘过程，以消磨散户和短线客户的意志，并交出筹码，主力趁机收集更多的筹码，在技术上表现为：股价在长期均线附近徘徊，但始终是底部不断抬高的趋势。

第四，也是最重要的一点，就是在大盘调整时，个股的走势始终强于大盘，或者在大盘见底之前提前见底回升。我们来看看中金黄金当时的走势图。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

首先，我们看它的长期走势图（如图8-6所示）。中金黄金自从2003年上市之后，一直处于下跌趋势中，长期向导线的方向一直向下，直到2005年9月，长期向导线才由向下转为向上；再看，从2004年9月至2005年9月出现底部不再创新低的走势（图中1,2,3,4,5,6点）；接着再看图8-7，大盘和个股叠加图。在大盘震荡筑底阶段（A B区间），中金黄金提前于大盘走出上升趋势，结合买卖信号可以在第一时间介入。

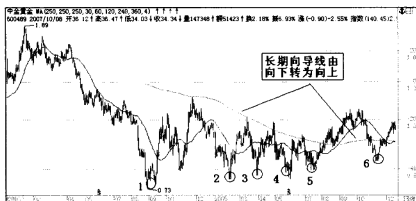


图8-6 中金黄金（600489）长期趋势图



图8-7 大盘和个股叠加图

然后，我们来看历年来的10倍大牛股。比如图8-8所示，中国船舶（600150）。中国船舶是2006～2007年沪深第一大牛股，两年之内从7元上涨到300元。我们再看中国船舶在2006年之前的走势：2003年11月至2003年4月启动一波中级行情，并且突破了年线，使年线由原先的下降趋势转为走平向上，具备了走牛的第一个条件，但是还无法确认是否一定走出大牛股。大盘从2004年的4月1783点开始持

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

续下跌到2005年的6月998点，下跌幅度达到44%，期间绝大部分股票都是随大盘下跌50%以上，可中国船舶却出现了异样的情况，始终保持在5～6元区间，而且低点出现逐步抬高的趋势。主力可以刻意护盘一天，也可以刻意护盘一周，但不可能护盘一年零两个月。唯一的解释就是主力对该股未来的基本面有特别大的把握，而且将有确定的重大利好事件发生，主力才愿意花“血本”不断买进散户抛出的股票。

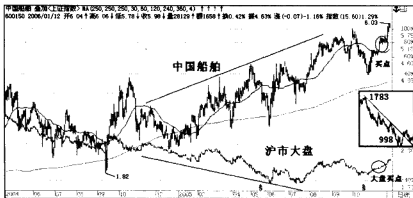


图8-8 中国船舶（600150）和大盘叠加图

那什么时候可以买进呢？大盘是最大的时机。2005年12月16日在回抽长期趋势线后再次发出强势信号，此时就是大盘的进场点，然后等待个股突破买卖线，中国船舶于12月22日大阳突破买卖线，收盘价为8.35元，是一个最佳的安全买点。两年内该股上涨到300元。

第六节 股民亏损最根本原因是什么

上海赵女士：我是1996年入市的，也算是老股民了，但总脱离不开一个怪圈：牛市赚钱，熊市被套。一个牛熊轮回，还是亏钱。到底如何才能避免被套，保住牛市利润？

方：保住牛市利润是股市投资最重要的任务之一，因为牛市中大多数投资者都能赚钱，但能保住牛市利润的人少之又少。如果能避免熊市被套，就是成功的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

投资者。

避免被套首先要解决技术分析上的问题。你如果运用强弱指标判断大盘，一旦大盘的强弱指标显示为弱势市场，你坚决不持有股票。那么你就可以和“套牢”永别了。

避免被套除了技术上的原因之外，还有一个很重要的原因是对大众投资者的心理弱点缺乏认识。在股票市场中，投资者的心理很重要，投资者在面对亏损和赢利的时候，其表现出来的心理是完全不同的。技术上容易解决，多花点时间学习，买个好的分析软件也就几千元钱。但是，心理问题只有靠自己去体会、去认识、去执行。

比如有一位投资者，他持有两只股票，而这两只股票中一只是账面赢利，另一只是账面亏损，由于急需现金必须卖掉其中一只股票，该投资者会倾向卖出哪只股票呢？1998年，美国行为金融学家奥登在研究了1000位个人投资者的交易行为后发现，投资者更可能卖出那只上涨的股票！主要原因是“趋利避害”是人类的天性。当股票价格高于买入价，处于赢利状态时，投资者倾向于锁定利润；而当股票价格低于买入价，处于亏损状态时，投资者就会不愿意承认自己的亏损，进而本能地不愿意卖出。所以，当投资者买的股票中出现赢利时，经常过早地获利了结，而当买入的股票出现亏损时，经常把亏损的股票保留，以回避亏损的现实。我们经常听到这样的说法，“只要不卖出就不算亏损”，“套牢就放着，总会解套的”等。这些都是“趋利避害”的人性在市场中的体现。而实际上，正确的做法是“止住亏损的股票，留住赢利的股票，让利润充分增长。”

同样，在不同的市场情况下，大都数投资者对于风险的偏好是不同的。有一个非常著名的实验，叫韦伯实验，很能说明博弈市场中投资者对于风险的喜好。

实验一： 在（1）和（2）两个选项中作出选择。

（1）确定赢了得10000元。

（2）50%的机会，赢了得到25000元，但是输了得到0元。

实验二： 在（1）和（2）两个选项中作出选择。

（1）确定亏损10000元。

（2）50%的概率，输了亏损25000元，但是赢了将亏损0元。

在实验一中，多数人选择选项（1）“确定赢了得10000元”，即在确定性赢

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



利和不确定性赢利之间，偏好确定性赢利。在实验一中的选项（2）“50%的机会赢了得25000元”，从概率上讲，该选项的价值应该是12500元。而实际中，大多数人宁可选择10000元，而不愿意去选择12500元。

在实验二中，多数人会选择（2），即在确定性亏损和不确定亏损之间，偏好不确定性亏损。实际上选项（2）从概率上讲它的实际亏损是12500元，大于确定亏损10000元。

在股票投资中，很多投资者，在牛市的时候总是不断地短线操作，有利就跑，总拿不住黑马，就是因为实验一中的“赢利时厌恶风险”的心理在作怪。你会发现，很多投资者在牛市中买进上升趋势中的股票时，当价格出现短暂的回调，就迫不及待地落袋为安，生怕失去到手的利润，但是上升趋势中价格很容易再创新高，然后再次高位接进，频繁进出；相反，在熊市处于亏损状态时，不愿意止损，反而不断补仓，越跌越买，原因是实验二中的“亏损时喜好风险”，正是由于这样的心理，很多人在牛市中是一段一段做的，而在熊市中整段持有。

赵女士：那应该如何操作，才能避免大亏小赚？

方：应该采取顺势而为的交易策略，并严格执行。因为顺势而为的交易策略胜算更高。我们只要上升趋势坚定持有，下降趋势坚持空仓，往往会得到意想不到的效果。“永远不要卖出正在上涨的股票，永远不要买进正在下跌的股票！”

第七节　如何看待市场操纵行为

南京郭先生：方老师，你认为股价波动的最主要原因是什么，主力能控制股价吗？你如何看待市场操纵行为？

方：股价波动的原因有以下两个方面的原因。

第一、影响股价波动的间接原因。即影响股价的宏观经济状况、行业景气周期及公司经营业绩等，还有各种政策调控和干预。

第二、影响股价波动的直接原因。即市场的供求关系，流入资金大于流出资金，价格自然上涨；反之，流出资金大于流入资金，价格自然下跌。但是，实际

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

上，市场中股票和资金的供求关系未必是真实的资金博弈结果，而是存在参与者的人为操纵，造成假象的供求关系。

显然，我们要想在市场中获得良好的投资业绩，认识这些股价波动的原因是一个非常重要的前提条件。但十分遗憾的是，股市中绝大多数散户投资者对第一种影响股价波动的间接原因很难把握，而中国股市更是资金推动型和主力操纵型的典型市场。所以，中国股市采用基本分析经常出错，很多市场现象经济学家都没法解释。这也就是为什么趋势交易法和跟庄操作法在中国股市更加流行的原因，它具有一定的合理性和必然性。

幸运的是，不管是国家政策还是宏观经济状况，或者是人为控制因素……所有影响股价的原因都能通过价格趋势反映出来，换句话说，只要抓住价格趋势，其他各种因素都能把握。比如，1999年的5.19行情产生的原因是，当年中国证监会向国务院提交的“改革股票发行体制、允许保险资金入市、逐步解决证券公司合法融资渠道、允许部分具备条件的证券公司发行融资融券、扩大证券投资基金试点规模、搞活B股市场、允许部分B股H股进行回购股票的试点”七项政策建议获得批准。沪深股市在这些政策刺激下展开了一轮波澜壮阔的大行情。短短30多个交易日，上证指数从1047点上涨到1756点，涨幅达70%。很多个股价格上涨数倍。我们用趋势交易法同样可以在第一时间把握买卖点。按照顺势而为的买卖指标如强弱指标（如图8-9所示），能够在行情启动的第一时间买进，在头部确认的第一时间卖出。

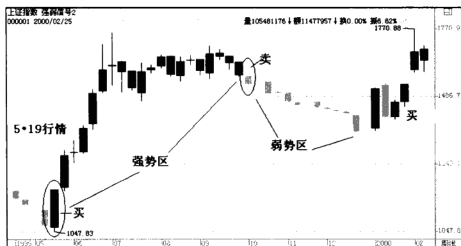


图8-9　沪市大盘1999年～2000年的周K线走势图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



其实在沪深股市中，股票价格波段的原因，很多时候不是由企业价值决定的，而是由市场资金推动的。其主要原因在于，国内股市内在稳定运行机制不完善，具备长期投资价值的企业不多，以及企业和经理人诚信等方面都存在诸多缺陷，导致投资人没有长期持股的信心。相反，短线投机者却最为普遍。在成熟市场中年换手率都在100%以内，而中国国内市场换手率极高，从1993年至2007年中国股市15年间的年平均换手率为484%。显然，中国股市具有自己的特色。而且这种特色在短期内根本不可能改变。

郭：中国股市还有一个重要的特征：庄家操纵股价。市场操纵行为目前有哪些？

方：不可否认，任何股票市场都无法完全杜绝市场操纵行为，但是，中国股市更加普遍。特别是2001年之前更是股股有庄。2001年之后政策监管之后有所改变，但本质上并没有改变，只不过由原先的“独庄”变成现在的“群庄”，由原先的“逆势妖庄”变成现在的“顺势之庄”。

市场操纵还体现在内幕交易，内幕交易已成为市场公开的秘密和潜规则，甚至达到肆无忌惮的地步。比如2007年杭萧钢构（600477）的内幕交易案如下。

——2月12日杭萧钢构股价突然暴涨，出现连续3个涨停。

——2月15日杭萧钢构第一次复牌后又是连续3个涨停。

——3月13日杭萧钢构披露与中国国际基金公司签订合同，以344.01亿元总价承建安哥拉某工程。当天股票复牌后，又是连续4个涨停。

——3月19日上海证券交易所对杭萧钢构实行停牌处理，市场充斥着对344.01亿元合同的质疑。

——3月22日中国证监会对杭萧钢构的信息披露问题，以及是否存在二级市场操纵、内幕交易行为进行调查。

——5月14日杭萧钢构披露中国证监会已向该公司及相关负责人开出共70万元的“罚单”。

——7月，公安机关对王向东、陈玉兴、罗高峰等3名嫌疑人涉嫌杭萧钢构股票内幕交易的犯罪事实侦查终结。犯罪嫌疑人在此次内幕交易中非法获利达4037亿元。

没有内幕消息可以做好股票吗？其实，无论是机构主力的做庄还是内幕交易

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请期货公司手续费任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

行为，这些主力机构和内幕知情者都是大资金，而且必须经过地位建仓，然后通过媒体发布各种利好消息拉升股价，再然后获利了结，这是一个必然的过程。而这些主力行为也必然表现在价格趋势的变化之中。图8-10为杭萧钢构（600477）当时的价格趋势图形，2006年7月中旬（点G），我们发现杭萧钢构年线已经由原先的长期向下转为走平向上，而且发现2005年7月至2006年7月期间底部都在不断抬高（图中1，2，3），很明显从图中点1到点4是主力建仓段；然后从7月之后开始缩量洗盘，价格在年线附近反复震荡，然后于12月28日开始再次大阳放量突破买卖线，主升段开始。也是一个最佳的主升段买点（买入价格3.32元），什么时候卖出？最简单的方法是紧跟买卖线，直到股价跌破买卖线后卖出（2007年6月28日卖出价22.01元）。在这个交易过程中完全是按照技术分析进行操作，同样可以很好地选出这只大牛股并抓到最佳的买卖点。

市场操纵行为还表现为：各种股评或荐股报告。这种通过“专家荐股”来忽悠投资者，帮助主力拉抬股价获利的现象由来已久，在业内也不是新鲜事。在国内市场中，通常的做法如下。

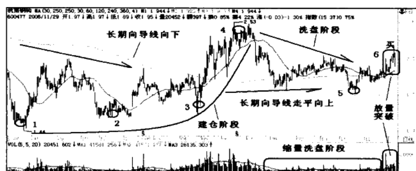


图8-10　杭萧钢构（600477）价格趋势图

第一步：首先用自有资金和关联资金买入某一只股票，然后通过广播、电视或网络等媒体，以证券咨询的名义，公开点评股票，引诱投资者买入。

第二步：以免费咨询和送股为名，推荐股票，或“指导”公司会员追涨接盘，而操纵者趁机出货，满载而归。

这种“先行买入，公开推荐，获利卖出”的操纵手法虽然古老，却不乏市场。原因是：中国每年都有大批的新股民入市。最典型的是北京首放投资顾问有限公司。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



——北京首放投资顾问有限公司是经中国证监会批准，具备证券投资咨询业务资格的专业咨询公司（资格证书编号：ZX0010），注册资本1000万元，高起点、高层次从事于证券二级市场的投资咨询。

——根据调查，汪建中在2007年 1 月至2008年 5 月期间为北京首放的法定代表人、执行董事、经理。汪建中利用北京首放及其个人在证券投资咨询业的影响，借向社会公众推荐股票之机，通过“先行买入证券、后向公众推荐、再卖出证券”的手法操纵市场，非法累计获利超过1.25亿元。

——2008年11月21日，中国证监会通报北京首放投资顾问有限公司及其法定代表人汪建中的操纵市场案情，决定撤销北京首放的证券投资咨询业务资格，对汪建中没收违法所得逾1.25亿元，处以1.25亿元罚款，并对其采取终身证券市场禁入措施。

以上的市场操纵案只是“冰山一角”，更多的市场操纵真相还远未披露！

尽管中国证监会近年来加强了投资咨询业务和荐股活动的监管。但是，一些咨询机构设局诱骗散户投资者上当的种种“恶性荐股”活动，并未见有多少收敛。相信这种现象在相当长的时期内还将继续存在，只是方式有所改变。目前，市场中比较普遍的是：注册一家投资管理公司，招聘大量电话营销人员，招揽会员，收取会员费。这里给大家披露一家荐股公司的做法。

第一步： 购买大量的股民电话，安排电话销售业务人员打电话免费推荐股票。

第二步： 要求业务员在沪深股票中随意选择100只股票，分别推荐给100个股民。

第三步： 第一次推荐的100只股票中假设有30只股票上涨，70只股票下跌，则第二次再任意选出30只股票分别推荐给上次推荐成功的30个股民；结果有10只股票出现上涨，推荐成功。

第四步： 任意选出10只股票分别推荐给前两次都推荐成功的股民，假设有2只股票上涨。

最后的两个股民必然是三次都推荐成功，此时，这两个股民心里很可能就会认为：这家公司一定有可靠的内幕消息，否则不可能推荐三次三次成功。再加上在业务人员的催促下，很情愿地交上高昂的会员费。可想而知，之后的结果会是如何？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第八节　如何看待Level-2数据

上海刘女士：现在很多软件都有Level-2数据，而且有“主力资金”功能，但是我通过比较发现，不同软件的主力资金数据都不相同。你怎么看待Level-2数据和“主力资金”？

方：交易所Level-2数据推出之后，国内多家炒股软件都推出相应的功能。不可否认，Level-2数据比原先的Level-1数据更加快速、准确。但是基于Level-2数据开发的一些分析功能，我认为有很大局限性，而且未来Level-2将成为主力新的骗线手段。因为目前基于Level-2开发的功能仅仅限于大小单的统计，而大小单的统计存在很大的主观性。10万股或100万元算是大单，可实际上，成交数量的多少和成功金额的大小与个股的流通盘大小、价格都有很大关系。若大盘大涨，流入资金最多的必然是权重股。另外，主动买单和主动卖单具有很大的欺骗性。你从盘口看到的是真实的买卖盘，但是主力在实际操盘时，经常做出假买真卖或假卖真买的现象。在主力需要建仓的时候，经常运用已有的筹码向下打压，如果你看到盘口大单卖出后跟着卖出，那就上了主力的当；而当主力想出货的时候，往往通过对倒的方式显示大单流入的假象，诱惑场外散户资金追高接盘。当然，主力在拉升时也需要散户跟风拉抬，主力也会制造大单买入的盘面，如果散户动手快也可以分得一杯羹。这就是为什么有时候按照主力大单选股，也有获利的时候，因为那是主力在利用你的时候，先养后杀。但大多数时候总是出错，明明是主力在买进，为什么散户买了就开始跌。还有很多投资者想和主力共存亡，主力不卖，他也不卖。可实际上，主力早已逃之夭夭，把你放在高山上站岗！

所以，笔者认为要成为真正理性的成功投资者，没有捷径可以走，只有向市场认真学习，学习前辈们的成功思路，把100年来技术分析的经典方法学深学透，然后结合自身的特点去建立一套交易系统，足以在市场中生存。特别是现在90%的投资者都没有经过系统的学习，那么你只要经过简单的学习，掌握一些成熟的简单方法，就能成为10%赢者的一员。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

附录A
成功者的宝贵经验

每一个炒股的人都曾经历过一个相同的心理历程。

进入股市之前，看到的是装满财富的一只大大的箱子，它离你是那样的遥远，遥远得可望而又不可及；它离你又是那样的近，近得似乎伸手就可触及。

进入股市之后，才知道炒股并不像原来想象的那样简单，在一买一卖之间，财富就摆在了你的面前。

在经历了第一次的亏损或被套之后，才知道炒股原来这么难。

这时候的你显得那样的无助，那样的迷茫，那样的痛苦，那样的伤感与恼怒……

在无助的时候，多么需要有人拉一把；在迷茫的时候，多么需要有人指点迷津；在痛苦与挫折的时候，多么需要有人给予鼓励与支持；在恼怒与焦躁的时候，多么需要有人帮你恢复理智……

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如果你还没有找到能够帮助自己的救助之手，请仔细阅读下面两篇摘自网络真实的成功案例，或许故事背后所蕴涵的道理能够给你带来启迪，或许你将从此改变自己的投资道路，或许你的成功之路就从这里展开……

案例一：一个演员在股市上赚上亿元的成功经历

这是一个激动人心的故事。故事的主人公戴华适是美国的一名舞蹈演员，一个偶然的机会让他与股市有了不解之缘。他经历了许多次的失败和挫折，遭受过沉重的打击，忍受过巨大的痛苦。一次次的希望，一次次的绝望，他挣扎在希望与绝望的峰和谷之间，在他身上集中体现了股市投资中的种种错误思维——听消息、看股评、研究基本面、短线买卖，等等。

但是，他没有失败，因为他从失败当中站立起来。他不断地学习、不停地思索，坚持不懈地去探索股票投资的正途。终于他顿悟了，原来股票投资的道理竟是如此简单，顺着价格运动的趋势交易就能够获得成功。于是，他在反复实践中建立起了一套顺势而为的买卖交易策略，并最终成为一名胜利者。

作为年轻的中国股市中的一名普通的投资者，需要借鉴他人的成功经验，以减少自己投资之途上的弯路。为此，把这篇故事奉献给您，希望您能从中有所收获。为了让您更好地理解这篇故事的含义，同时在文中加了批注，希望能够帮助您阅读。

起缘

1952年11月，加拿大的多伦多夜总会邀我去演出，负责人史密斯先生准备给我6000股白瑞龙矿业公司的股票做为酬金。我答应了，但是后来因有别的事，未曾成行，我觉得非常愧疚，于是就以每股五角的时价汇去3000美元，把那6000股股票买下。

真没想到，2个月后，有一天，我看到报纸上股票栏时竟把我吓坏了。我那5角一股的白瑞龙，已是1.9元一股，于是我立刻把它们全部卖出，赚了8000美元。

由此美妙因缘，引起我对买股票的兴趣。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



多伦多的跳蚤

刚开始，我什么都不懂，一碰到熟人就向他们请教有关股票市的情形。

“你认为买什么股票好啊？”

奇怪的是，每个人给我的回答都不一样。

夜总会的领班跟我说哪家公司股票好，我就立刻买进，连公司名字正确的读法，我都不知道。至于他们营业项目、公司地址，更遑论之矣！

（有了第一次的意外惊喜，觉得赚钱容易，和所有的第一次一样，不知道要做准备，也不知道要做什么准备，所以逢人便问。）

由于我第一次“做”股票就是在多伦多，我下意识地认为多伦多的是我的“财星高照”之地。我决心再到那儿去碰碰运气。

在那儿，股友给我介绍了一位经纪人，在他大力推荐之下我买下1000股东马公司，每股2.9元。买了以后总是牵肠挂肚，分秒想它，可是它一直跌，从2.9元跌到2.7元，再是2.6元，几个礼拜以后，它已跌到2.4元，于是我焦急地、迫不及待地卖掉了它，当然是赔钱了。

（在市场经济环境中毕竟不同，虽然不会做股票，但对市场风险的认识颇强，能够止损是未来成功的基础，否则，永远不会有日后的翻身。）

虽然如此，对于买股票，我仍旧迷得很。我继续向人讨教；如果有人说某种股票好，我就买，不过我始终没赚到钱。

即使赚一点点，很快也就赔光了。

其中有某些股票（曾使我赚过钱的），颇受我的偏爱，像心爱的玩物，日夜欣赏，视如已出，并向友人夸述，即使对牛弹琴，我也毫不气馁。

这儿多的是马路消息，一下子这边发现铀矿，一下子那边石油罢工，我专靠这些谣传，买进卖出，像跳蚤般地在股市蹦蹦跳跳，自得其乐。搞了7个月后，有一天我想算一算赚了多少，结果呢？不得了，单只那些偏爱的股票，加起来就赔了3000元。

（频繁买卖，短线进出，毫无根据，必定赔钱。）

老烟灰煤气油公司：每股1.9角买进，每股1角卖出，亏损一半本钱。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

凯伦得矿业：每股1.2角买进，每股0.8角卖出，亏损三分之一以上（连佣金、税捐）。

魁北克炼铁：每股2.2角买进，每股1.4角卖出，亏损近1/2。

7个月赔3000元，第一次赚的只剩5000元。像这样下去，会很快血本无归的，我凭什么再“做”股票呢？！

这个挫折，真使我头痛。

是否继续“做”下去呢？

（十字路口的徘徊，对失败的反思。以什么样的态度面对挫折？是否就此认输不再继续？）

当然是：继续。

既然决定继续做，我不能不有所改变，不能光靠夜总会顾客、领班、……马路消息。

（认识到普通投资者并不比自己高明，马路消息是不确定的和不可靠的。）

我开始订阅加拿大各种各样有关经济金融的期刊和股票杂志。

我想：这些刊物、杂志都是股市专家权威之作，值得信赖，据之买卖，必可成功。

（从相信比自己了解股市的身边人转而相信专家的权威。）

加拿大还有一种财经金融服务社，专门供应股市“内幕情报”、“外围消息”，他们把股市的投机活动说得天花乱坠，取求自如。我也订阅了，并奉为至宝，一看再看。

奇怪！他们所介绍的股票，总是一买进，立刻下跌，或是很少上涨，真是不可思议。

这种情形在我经过数年的体验后，终于领悟：那些财经金融服务社劝告散户买进时，往往是大户老早吸饱了正要乘机吐出的当口！赶上这个“节骨眼”，当然“必赔无疑”。

（此是后话，需数年的体验才能明白。）

1953年底，我从加拿大回到纽约，数一数我带去的连本带利的11000元，到

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



底剩下多少钱时，发现只剩下5800元而已。我该怎样办？我又面临了是否继续“做下去”的抉择！

（身边的人不可信，专家的股评不可信，还能相信谁？又一次面对十字路口的抉择。）

在纽约寻求道路

在纽约，报纸不报导加拿大的股票，但有另外一些股票的动态报导，却更叫我着迷。

于是我开始拜读纽约时报，华尔街日报的财经专栏，漂亮名词如“如买空卖空”“卖空买空”，不禁叫人心痒。我决定卖掉所有我的加拿大股票，投入纽约市场。

（一个更繁荣的市场，一个更投机的市场，一个充满机会和风险的市场。）

纽约和加拿大不同，我应该换个方式更小心谨慎去面对股市，凭灵感式的买卖，简直就是赌博，那是绝对不能再干了。

5800元，显然资金不足，我把舞蹈赚来的钱，再抽出一部分凑上10000元，存入经纪人公司，准备好好再启发另一阶段的投资生命。

我打电话给经纪人罗凯先生，愿意依照他的指示行事。他介绍给我的股票，买进之后如上涨了一点点。我就觉得他的消息准确，对他信心倍增。

1954年上半年就有3次成功。

200股哥伦比亚电影公司：每股买进20元，卖出22.875元，获利463.42元。

200股北美航空公司：每股买进24.25元，卖出26.875元，获利405.63元。

100股爱伯利：每股买进53.5元，卖出59元，获利464.33元。

连续3次，只几个礼拜，却给我带来了1333.38元的收益，使我感觉我的买卖做得不错。

这种感觉加上我对华尔街的向往，使我有一种得意忘形的莫名其妙之快乐。我觉得自己已不再是在加拿大时的吴下阿蒙，现在俨然脱胎换骨，简直就是华尔街股场上的行家。

（得意忘形，不知道赚钱的真正原因。危险！）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.[illegible].net

交易顺利地进行，赚、赚、赚，我愈来愈有信心。这里的一切只要我一接触，就定赚无疑。五月底，我的10000美元，很快地就增加到14600元。

我渐渐地变得自满：自认为成功是靠我自己的判断，失败是上了经纪人的当，我满怀自信地进出频繁。

（不知道上涨的市场才是赚钱的真正原因，盲目自信同样是危险的信号。）

有些日子，一天给我的经纪人打20几次电话。假如有一天我连一笔交易都没做，就觉得若有所失，蛮不自在，但是请看1954年7月我的4笔交易记录如下。

派拉蒙电影公司：买进100股，每股16.785元，又买进100股，每股17.5元，卖出200股 每股17.875元，获利41.18元。

纽约中央公司：100股，每股买进21.5元，卖出22.5元，获利37.95元。

通用光学公司：100股，每股买进24.75元，卖出24.75元，亏损59.41元。

美国航空公司：100股，每股买进14.75元，卖出15元，亏损17.83元。

4笔交易，辛苦了半天，只赚1.89元，而付给经纪人的佣金共是236.65元，这给我很大警示，也给我很大的教训。（朋友，你是否也曾经如此过呢？）

（短线频繁买卖仅仅是在给别人打工。）

我不能不努力改进，改善这个缺陷，我努力读一些有关股市的书籍，如“投资初步”，“如何在股票市场赚钱”等，肚子里增加不少新名词，也增加不少有关股市的新知识。而且每当我在报上看到有人在报端刊出股市消息刊物试阅广告时，我就马上寄信去要求试阅。我甚至惊奇各种刊物常常出现意见不一。同一种股票，甲家介绍你买进，乙家却劝你卖出。此外，我也发现，他们推荐股票时，大都含糊其词。

（从感性投资向理性投资转变，从不了解市场到逐渐开始尝试认识市场。）

有一次，一家一年对外只发行五六则新闻的服务社忽然印了厚厚一大本有关爱默生无线电公司的消息报导，包括公司的财务报表、制造销售情况、税前利益、税后纯益、价益比、本利之比详细分析，他们说爱默生公司时价每股12元，应该可以涨到30～35元，赶上RCA才合理。

自然地我听他们的话，买了爱默生股票，进价每股12.5元，这当然是难得的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



低价位了吧？！不幸，我买进后，随即一路下跌。真叫我不知所措，还好我很快卖完了它，记得到了1956年底，爱默生股票每股只剩5.75元。

（基本面再好，也不能帮助股价上涨。）

接着，我来告诉你们华尔街谣言的趣事。

一天，一则很有力的谣言传入市场，说汗蜜儿公司，接了一笔制造原子火车的订单，华尔街立刻轰动起来，汗蜜儿每股自12元，跳到20几元。当我听到这项惊人消息时，赶紧以24.5元买它200股，全部付出4954.5元，买进后我保有它整整两个星期，每天抱着它，期盼它的上升，可是却慢慢下跌，一直看它跌到19元，不得不忍痛杀出，结果还是赔了1160.38元。但，我总算是壮士断腕，否则情况更糟，后来这家股票跌到12.25元。

（说是不听马路消息，但同样是消息，却把华尔街的消息奉为至宝，其实与马路消息有何本质区别？）

又有一回，我的经纪人告诉我：“精银公司年底就会涨到40元”。当时每股只有8元。他说：“精银公司买进了很多具有成长性的小公司，马上变成业界巨擘，消息绝对可靠。”华尔街的经纪人，还会错吗？我当下立即抢进，以每股7.875元买进1000股总共8023.1元。我满怀希望地盼望它立刻飞涨，涨到40元吧！但是，事与愿违，它先是上下盘旋，接着慢性下滑，当它滑到7元关卡，我想一定又是错了，勇敢果决，认赔急抛，以7.125元的价格卖出，收回6967.45元，就是经纪人的一句话，使我在短短几天内，净赔1055.65元，算是好的，精银公司最后的归宿不是40元，却是4元。

经过两次的失败，我的心凉了半截，以前我总以为能在华尔街做生意，真了不起，颇以为傲，至今我有点被浇冷水的感觉。

（的确需要清醒，重要的是要彻底改变，虽然很难，但必须如此。）

还好，新希望又来了，一天，华尔街日报，有一栏专门报道有名气公司的董监事，高级经理人员买卖股票的报告。真像哥伦布发现了新大陆，从这里我们可以对公司内幕人员之进出了若指掌，只要盯牢他们，跟进跟出，不就得了吗？！但操作起来并不理想。原来，等我发现公司大户买卖大曝光时，再去下手，已经

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.

慢一拍。而且公司大股东有时也会吃亏，买进太晚，卖出太早也是常有的事，他们对自己的公司虽然比一般人了解，但对股市动态之掌握却未必就高人一筹。

（说来说去，一直都在靠别人，找捷径，就是不能或不愿靠自己。）

当我经过了许多次的成功和失败的锻炼后，我也领悟了一些道理。只要读者先仔细回味一下上面我所详述的，你也会发现：

第一、不要轻信那些股票服务社，他们不可能没有错，不管在多伦多或纽约华尔街；

第二、经纪人的话，同样会错；

第三、不要听信谣言，什么内幕消息，什么马路消息，纵然它被人说得有声有色，神龙活现；

第四、培养自己参与股市的素养，正确投资，较诸赌博方式可靠得多；

第五、宁可长期握牢一种成长股，不要一会儿买、一会儿卖，进出太频繁。

（无疑，上述道理来自于实践，这是经历了许多痛苦和挫折后的反思，是对股市投资正途的领悟，虽然还没有形成自己的投资策略和原则，但已经依稀知道：股市没有救世主，炒股票只能靠自己。）

关于第五点，我特别举出一个经验与您共享：有一只维吉尼亚铁路公司的股票，1954年8月，我以每股29.75元的价格买进100股，共付3004.88元，因为我每天忙于电话买卖，涉及股票几十种，我买进后，竟然忘了它，它却也像一个乖孩子似的，独自蹲在屋角，静静地自个玩耍，好让我安心去照顾其他成群的小孩。11个月后，我推开股票价格表一看，我简直不敢认它，它已经涨到每股43.5元了。这个被遗忘的、安静的、付股息的股票慢慢地在涨。我卖了它，收入4308.56元，没有费一丝一毫的心，甚至连想也没有想，它竟给我赚了1303.68元。

但是，是什么因素，促使维吉尼业股直线上涨，而别的股票却没有这种气势呢？也就是说，如何寻找成长股呢？我请教我的经纪人，我决心再深入研究我的基本方法。我不停地读书，研究分析。

（的确，成功需要付出，需要坚持不懈地努力。但是，一定要选好适合自己的通往成功的道路，否则，方向正确，路线不对，同样不能到达成功的彼岸。）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



一连数月，股票交易时间过后，我总是花几小时去研读几百家公司的业务报告，我详细读它们的资产债表、损益表、作财务分析、估算本益比。有时我发现有的公司我认为营业状况、财务结构良好，但市价并不怎样。为了突破这个迷惑，我再下功夫多读高级的权威刊物，看看他们是怎样分析的。他们把股票分级（注：国内经济日报以前也曾做过证券评等的工作），最好的是A，有投资价值的是B，稍差的是C，最差的是D，（各级又细分三等如AAA，AA，A，BBB，BB，B）我把这些分级研究得很仔细，我认为他们具有科学精神，从此我偏向这种基本分析方面下功夫，并以之为进出的准绳，我再也不听信马路消息，受谣言蛊惑了。

在加拿大那一阶段像赌博般的梦境总算过去了，我终于悟出了正确的道路，似乎成功大道就在眼前。

（实践是检验真理的唯一标准。既然认为自己是正确的，当然可以去实践，至于结果如何自有历史的评判。）

股票箱

根据基本分析，我从众多股票中找出：

（1）获利最强的产业类别；

（2）最强类别中，获利最强的公司。

我觉得这样是最合乎科学的买卖股票技巧，据之以买卖，必能大赚一笔。

我看上了一只股票，穷时拉扶您钢铁公司。1955年6月时价每股41.5元，最近5年股息分别是：2.91、4.77 、3.88。1955年股利估计7.75。

我认为它的一切都是完美的，这是一只更好的白瑞龙，它一定会使我发财。我真怕给别人先下手，我恨不得即刻买下一大笔。

许多年前我在赌城拉斯维加跳舞，曾在那儿置产。于是我利用它向银行抵押贷款。而且我跟纽约的拉丁夜总会订有长期合同，我请求他们给我预支薪水。

（这是过度交易的范例，孤注一掷，无异于赌博。）

就在1955年9月23日，我买进穷时拉扶您1000股，每股52.25元，当时的保证金是7成。因此总价52652.2元，我只交付现金36856.61元。为了筹这笔钱，我几乎倾其所有。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

但是，你知道我要说什么，9月26日，穷时拉扶您开始下跌，我虽然看着它跌，却拒绝面对现实。

我麻痹了，只是不知如何是好。

根据我潜心研究发掘的新白瑞龙至少涨到75元1股才对呀！跌价是没有理由的。我必须握牢它，于是我保有它。

（市场的任何运动都有充分的理由，这就是价格运动的规律，只不过它是不以人们的主观意志为转移的，因此不相信市场的人，必将受到市场无情的判决。）

当日子一天天溜过、我一边发抖，一边给经纪人打电话，我不敢看报纸股票行情表了。到了10月10日，它跌到每股44元，我惊慌、恐怖，我的神经受不了，再跌下去我会发疯，于是我卖了它，净赔906.18元。

（不管赔了多少，总算能够止损出局，这才是面对股市的最基本的素质。）

这一下，我整个垮了。我觉得这一切就像一只大狗熊，蛮以为取物如探囊，没想到，它却向我反扑，一下把我撕成粉碎。

科学有什么用？研究有什么用？基本分析有什么用？猛然的重击实在难以言表，一切的一切，证明全部都不可靠而且无用！赌博、情报、消息、研究、科学分析，全是白费，我失望极了，我真不知道该怎么办？

（刚刚建立起来的投资价值观念，如此经不起市场检验的冲击；刚刚重拾的信心，也被市场的风浪打回谷底。还能找回自我吗？还有勇气面对市场吗？）

此情此景，我就像一个被判刑的人，关在牢里，什么时候才能被救脱身呢？不过我还是热切地期望哪一只救命的股票能够把我从牢里拯救出来。每天，我还是花几个小时研究股票行情，寻找我的救星。

终于，我的眼睛被一只德克萨斯的股票吸引住了，它每天不停地上涨，可是我对它一无所知，不知道它的产品是什么？也没听过半句有关它的谣言。我以孤注一掷的勇气买进1000股，价格在37到37.5之间，金额37586.26元。

（困兽犹斗。没有了理智就只能去赌博了。）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



它的价格继续往上爬，我的心跳跟着它的股价跳动，当它涨到40元时，我很想卖掉它，结果没卖。这是自从我“做”股票以来，拒绝很快赚上一笔。因为我亏掉9000元，实在太多了，不多捞回一些是不行的。过了五个星期，每股涨到43.25元，我决定不再贪婪了，卖了，收入4284.43元，赚回赔掉9000元的一半多一点。不过这对我的意义太大了，像是把我从失败的抑郁牢狱解救出来一样，也像刚从一场大病中复原，心灵的创伤多少有点抚慰，经过这次磨练归来，我内心在想：难道买卖股票的秘诀就是：看着要涨的股票，就买它。

（得到了幸运女神的眷顾，大难不死，实属侥幸。但更加可喜可贺的是找到了“趋势”这一投资正途。）

我希望能够再发掘另一只德克萨斯，使我再捞一笔。有一天，我又被一家叫双钱的木工厂吸引住，它很像德克萨斯。1955年12月，双钱由每股15元涨到23元，经过五个星期；成交量又呈现递增现象，价格再度上涨，我毫不犹预地以每股26.625元，买进500股。买进后，它的价格继续上升，成交量也逐日扩大，我一直握着不放。当它涨到33元时，我卖了，获利2866.62元。我真是高兴极了，高兴的是：我好像掌握了买卖股票的秘决。我事实上不明了以上两支股票的内情，甚至它们的一切，我纯粹以它们在市场上的表现，价格变化，成交量变化买进跟踪。

我想：有那么大的成交量，而且不断的上涨，必定是一些清楚公司内情的人促成的。

我跟进，不就等于我也知道公司内情一样吗？

我继续研究、思考，我想假如一只股票刚要向上发动时我就发掘出来，能够在那个节骨眼上下手，这是再理想不过了。

于是我再用心找出两三百张的线路图，细心研究，终于让我悟出了一个道理：一只股票价格的变动并非偶然，绝不是漫无道理的；需要长期日积月累，它有一个一定的趋势，而且这个趋势一旦形成，必会继续发展。而在这个趋势中，股价总是在一个格局中上下波动，这个格局我把它称为“股票箱”。以后我就按照这个理论进行交易。

（这就是我们所说的价格形态。在20世纪50年代，电脑并不普及，技术

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

分析的方法也不多，能够建立起自己的交易策略和原则即使在今天也是股市投资的成功之道。）

我对具有合乎我的“股票箱”理论的股票特别感兴趣，而我选定的股票若上升到较高的箱子去，我就开始注意它。它可能在箱子里上下起伏，当然箱子的大小我们需要去判断，有的股票箱上下幅度不超过10%，有的较大，上下约有15%～20%，要紧的是要正确地估计箱子的上下限，假若股价跌破箱子的下限，我就立刻抛出（逢低即抛原则），因为这种情形显然表明它的动态已不正常，当股价在箱子里活动，比如说从55元跌到50元我认为也是正常的现象，你想想看，当一个舞蹈家准备向空中跳跃时，他不是都先蹲下来吗？这就对了。你再仔细深一层想想，当股票从50元，泻到45元，这一动作，另有一个微妙的作用，可以洗掉许许多多信心不足的胆小鬼，结果反使这种股票上升得更快、更猛。

（这是美国股市运动的历史特征，切忌盲目机械地照搬。）

下面是三次成功的实例，读者可以体会一下。

第一次：“我买了200股爱雷根钢铁公司，当我看它行将进入45～50箱子里，以45.757买进，三周之后卖出51元。

第二次：当我发现垂萨工业好像要进入84～92元箱子，我以84元买进300股，可是后来不如我的预计，在86.5元时，我把它抛了。

第三次：我买了300股科柏炼钢，当它正要进入40～45元箱子时买进，每股40.75元以45.125元卖出。

三次买卖，赚2442.36元，这三次成功的买卖给了我莫大的信心与鼓舞。

四大最高指导原则

经过三年的股海浮沉，我发现由于胆小，常常犯一个毛病，把一种上涨的股票太快地卖掉，比如当我以每股25元买进后当它涨至30元时，我总是怕它再跌回头，而急忙获利了结。我虽然明明知道它会再涨，不该卖，但我还是照卖不误。针对这个毛病，我想出一个对策:握牢一个上涨的股票决不轻易出手。但把“停损”价，逐步向上提高，跌到“停损”价，立刻抛弃（逢低即抛原则）。

如此只要我能发掘到适当的股票，在适当的时机进出我便尽可能地多赚，尽

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



可能地少赔，于是我把下列四大原则，列为投资最高指导原则：

1. 价格趋势的掌握；
2. 成交量变化的信息；
3. 股票箱理论的应用；
4. 逢低即抛原则。

世上股票所谓好与坏，只有上涨和下跌——要在股市赚钱，只有握牢上涨的股票，勇敢地抛弃下跌的股票。

（一个完整的交易策略是在实践中建立并不断完善的。从上述这些交易策略中我们可以得到什么启示呢？重要的不是模仿，而是对市场的充分认识、对价格趋势的深刻理解，在此基础上才能形成属于自己的交易策略。）

环球表演

当我开始尝试上述新的买卖原则时，我也开始周游世界，履行两年长期的表演合约。我与经纪人商定以电报密码保持联络。

电报形式如“B32、L57、U89、A120”，当中诸多趣事，如邮电检查人员以为我是间谍，日本人当我是个疯子……等等，在此不多赘述。

试啼新声

当华尔街大半股票在盘跌的时候，我继续在世界各地巡回演出。1957年9月在西贡从“八朗”周刊上，我偶然间注意到一只未曾注意的股票——“劳瑞拉特”。

在一片下跌声中，劳瑞却不管低迷的市况，我行我素地向上爬升，它从17元开始逐步上升，终于爬进了24～27元的股票箱，周成交量由年初的1万股剧增到13万股。可谓价量齐升，配合很好，再从它的基本分析来看，它所生产的过滤嘴香烟大受欢迎，我尤其觉得满意。

到了1957年11月当它开始趋向我所估量的27～32箱子时，我已到了曼谷，立即拍发电报给经纪人：“买200股劳瑞拉特，每股不超过27.5元，如跌26元抛。”

11月26日，星期二，劳瑞忽然下跌，恰恰跌到“停损”价位26元，我的经纪人于是把它卖了，可是据说刚卖掉没几秒钟，它又涨上来了，当天收盘价是26.75元。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

我看它上涨趋势十分稳定，决定再度追回。以28.75元买回200股，仍以26元“停止损失”，果然，劳瑞到了12月，已涨过30元了，而进入31～35的箱子里。

（这就是按原则交易的好处，虽然“停损”招致了损失，但它却是投资者获利的前提条件。）

到了次年（1958）元月底，一次假跌破后，终于发动暴涨行情。此时纽约的股票交易所宣布保证金从70%降至50%，1000元就可以买2000元的股票。我正欲从曼谷飞往东京，起飞前我给经纪人拍了一封电报，再买进400股劳瑞。进价皆在35～36.5元间。我环绕世界旅行跳舞，劳瑞则漫步上升，它从一个箱子，很快跳到另一个箱子，越跳越高，就像一座美丽的金字塔，真是美妙动人，不禁令人欢欣鼓舞击掌叫好。最令我得意的是我的箱子理论毕竟找到了知音。1958年2月，劳瑞已达44.375元。

但两天后，我在东京收到电报，却把我吓了一跳。一天之间，它一下子跌到36.75元，当天收盘价是37.75元，我刹那间慌了，立刻拍电报通知经纪人“停损”价是36元。可是它没有跌到36元，根据我的看法，它的威力确实不弱，我以38.625元再抢进400股。买进后，它又一路上升，好不高兴，有的股票杂志社说劳瑞会在44元左右反转向下，但是，只要美国游客跟我谈论股票，我一定介绍劳瑞。一家美国最大轮船公司的董事长同我一起吃午饭，谈起他手中握有股票，价值共计三百万。

（又一次得到“停损指令”的好处，而且只要趋势不发生变化就坚决持有，而不必理会外界的干扰。）

新泽西标准汽油公司：250万。

劳瑞拉特：50万元。

“你看怎样？”他说。

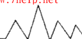
我马上给他建议：卖掉标准汽油，补进劳瑞拉特。

一年以后，在纽约的一个宴席上，我们再次相见。这时劳瑞的价位高挂80元以上。

“最近有何高见？”他问我。

“高见？”我说，“我在曼谷一句话叫你赚进300万元，够意思吧！”

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费 任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



"够意思！"他说，"可惜，我没有听你的话去做。"

而我的劳瑞是在1958年5月的第二个礼拜，全部出清，共1000股（读者也许还记得，进价分别是28.75元200股，35元200股，36.5元200股，38.5元400股），每股售价平均是57.375元，一共收回56880.45元，计赚21052.95元。

现在我再来叙说另一只叫饭桶俱乐部的股票。

1958年元月，饭桶刚刚配完股，但买盘日增，股价与日俱增。我决定对这只股票作一次基本分析，结果发现它的事业简直是独占性且扩张性强。信用卡制度是他们的发明，而且推行顺利成功，公司业绩直线上升。我决定买进500股，单价24.25元，停损价定为21.625元。在我买进它没几天，它就开始往上涨了。依照我的理论，立刻再买500股，每股26.125元，这两笔交易，我均以50%保证金交割。

随后，它的情形十分良好，最初进入28～30的箱子，接着进入32～36的箱子，而后出现一个52600股的成交量，是新增资股票空前未有过的。

虽然价格日升，我却没有忘记随时提高"停损"价，准备"逢低则抛"，到了三月底，饭桶升入36.5～40之箱子，颇有站稳、继续上升的势态，但是突然间，我收到的电报开始变化了，一直在高档盘旋有下挫折的征候，为了避免崩盘，我决定以36.375元作为停损卖价。

到了四月底，股价已穿箱底而下，我的股票自动卖出，收回35848.85元，获利10328.5元，一个半月后，我获得一些消息，由于美国快捷公司决定跟饭桶俱乐部打对台争生意，才使饭桶股停滞不前。知道内情的人事先把股吐出来，我虽然身在远东，无法获知，但因为我的买卖技巧原则，事实上我早就先跳出是非圈，跟预知也没有两样。

（可见，价格包容消化了一切。即使不知道基本面因素，仍可做到"众人皆醉我独醒"。）

我再来讲一档更有意思的布露斯股。

它平常，周成交量是低于5000股，但1958年4月第二周一下子增到1.9万股，接着一路上升，40000、50000，后来到7.6万，价格方面也一路窜升。

我开始有点预感，总觉像是在黑暗的戏院里，台幕即将揭开。当我从东京飞往加尔各答，一路均不停地在研究思索布露斯，它比其他股票有一个较阔、较自由的幅度，因此我无法用一个一定的格局把它"箱"起来，当我飞在印度洋上空

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的时候，我决定破例一次，不论基本分析，如果它一超越50元，即刻大量买进。

1958年5月下旬，我电告纽约经纪人给我买500股布露斯，每股50.75元，“逢低抛售价48元。”

过后几天，布露斯表现奇佳，我决定再以50%保证金付款方法继续买进2000股，分别是51.125元、51.75元、52.75元、53.625元各500股，我手中股数变成了2500股，总价130687.55元。

布露斯棒极了，一股脑儿猛涨，不久，就涨过了60元，稍一停顿，就又突然上升，到了6月13日，它涨到77元，涨势实在惊人，好像纽约交易所发生什么异常之事似的。

我几次想打电话到纽约问经纪人，结果都忍下来，害怕听到不实的谣言：做出卖股票的傻事。

（人性的弱点真的是难以克服，即使是成功的投资者也是如此。不提高自身的知识水平和素养，如何在股市中获得成功？）

过了几天，终于按纳不住，给纽约经纪人拨了个电话。他说：“布露斯被停止买卖了”，听完他的话我差点失手把电话掉在地上，太吓人，太恐怖了，布露斯被停止交易，我的全部资金60000元不都全部泡汤了吗？

我费了很大的劲，才使自己镇定下来，集中精神去听他的电话。过了好久我才弄懂他的话不是我要破产了，而是说我现在可以去“现货市场”以100元1股的高价，出售我的股票。这又使我迷糊了，100元1股，简直是不可思议嘛！当他在电话上告诉我全部内情时，我不觉颤抖害怕。

他说华尔街有一小撮人，根据他们的研判，布股值不得30元。因此当股票价涨到45元左右时，他们就纷纷抛空，期待暴跌到30元以下再补。但是他们错了，因为有一个因素，他们不知道，那是有一位名叫爱德华的企业经营者，计划从布露斯家族的手里，夺取布露斯公司的经营权。在市场大肆收购布露斯股票，期望撑握到超过50%的公司股权。

就是这个原因，致使布股像冲天炮一样向上爆涨，而成交量也大得怕人，空头们由于料想不到，于是不得不想尽办法，竭尽所能，到处收购布股。

最后，被逼得走头无路，有行无市，无法买到股票交账。交易所这时眼看这疯狂的抢购破坏了正常交易，于是宣布暂停交易，然而，对那些空头们并没有任

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



何帮助，他们仍须交账。因此，他们只得不惜任何代价，向现货市场买进。

这种情形使我听得目瞪口呆，最后经纪人问我，现价是100元，是否愿意脱手？我考虑了好久，我说："不，我没有理由卖掉正在上涨的股票。"

（没有永远上涨的股票，但尊重趋势是最好的选择，也是理性的选择。）

几个礼拜后，我接到来自美国各地的长途电话，都是一些股票经纪人打来的，说他们愿意出更高的价格收买我的股票，我也就逐次按一次一两百股地抛出，平均价格是每股171元。

这一次我共赚得295305.45元。

再赚二千万

在9个月的投资活动中，买卖劳瑞拉特、饭桶俱乐部、布露斯，一共获利32.5万元，有的人也许得意忘形，更大胆投机，但我却更加小心谨慎，不能胡乱买卖。

（任何人的投机能力都是有限度的，市场永远存在我们难以预料和有效控制的风险。）

之后一两个月，我极其保守地买了钼矿公司和海威洛公司各500股，但情况不理想，马上"逢低即抛"各损失483.27与804.01元。

这时，因为没有什么股票好买，人总是这样"眷恋于昔日风光"，劳瑞拉特给我很深的感情，虽然这一种态度绝对要不得，但是历经炼狱的我，也避免不了这种毛病，于是禁不住买了它，卖了它来回3次赔了6472.53元，至此我才死心，股票这玩艺儿，委实不能以感情来衡量。

（任何盲目的、受情绪支配的买卖行为遭受损失的可能会更大。）

1958年7月，市况脱离低迷状态，大为好转，当时我在加尔各答，纽约方面来电环球生产公司看好，我因为上述小亏，特别戒惧，不过我想小买一点，手中握有些许股票，也许会比较关心市场，免得变得隔阂。于是拍电："买环球300股，每股不超过35.25元，停损价32.5元。"

之后，我经常在印度各地飞来飞去，电报也跟着在印度各地飞来飞去。1958

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

年8月下旬，我正在喀什米尔的首府斯利那加，偶然发现它已发动迹象，于是赶紧打个电报："买1200股环球股，每股36.5元，停损价33元。"

等我回到新德里帝国大饭店，收电："购进环球1200股，36.5元，当日收盘36.57元，目前在35.375～37.875元之间波动。"

接着几天内，环球继续上涨，当我到了巴基斯坦的最大城市卡拉奇后，我又以每股40元，买进1500股，之后不久环球生产更名为环球控制公司，每股配1股（1股变2股），但股价继续上扬，现在我手中持有环球股票，买进3000股，配3000股，共6000股了。

在买卖环球的同时，我也注意到另外一只股票名叫热狗化学公司。1958年2月，尚在东京时，它刚配完股也是1股配1股成交十分活跃，后来却在38～47的箱子里整理长达数月之久。

但是它给我的感觉却是风雨前的宁静。到了8月，当它涨过45元，它的样子简直就是弯腰屈臂要向上跳跃的架势。于是我发电："买200股热狗，47.25元。"结果买到了，价款9535.25元，到了8月底，热狗真的要动了，我立即电告纽约："买1300股热狗，49.5元。"纽约方面9月2日才买到，每股单价49.875元，共付65408.72元，它上涨过50元，进入52～56箱子活动，一周后，我接获一项通知，热狗公司决定发行一种股东认购新股的凭证。

这种凭证，每股算一单位，每12单位可以特价42元认购1股热狗。而且若把凭证存入"特别购买财户"，经纪人允许以股票现值之55%贷款给你并免付经纪人佣金，这是千载难逢的良机，我决定动用我的所有资金投入市场。但是我手头的现金只有62000元，我就动一下脑筋，我盘算一下：如果这时我把最初买进的1500股热狗卖出换取凭证，我就可以买回一倍的热狗。于是我照此行事，这1500股，平均售价53.5元，共收现金57000元，跟着我就以此款第二次买进36000个凭证。之后，故技重施一次，又买进3000股热狗，总计前后购进6000股共付350820元。

到了12月的下旬，它已涨到接近100元大关，我的经纪人大概受不了它的大涨，拍电给我："戴华适，你的热狗股，到现在为止赚25万元了。"

收到这份电报，我正在巴黎的乔治五世大饭店，25万加上以前布露斯等，我已赚得50几万元了，太美妙了！"卖了它吧！卖了吧！"这么多钱了，还不卖！

最后，我还是决定不卖！如果你有做股票的经验，你该知道：卖与不卖之

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



间，真不容易下成功的决定啊！

（的确如此，因为坚守原则本身也是一件痛苦的事情，所以那些能始终如一按原则买卖的成功的投资者更加让我们敬佩。）

但最终的证明，还是我对了，1959年元月我回到纽约，热狗每股100元，环球控制每股45元，下飞机后第一个约会便是见经纪人，经纪人告诉我，账面上已赚了50万元（美元）。

（环球和热狗我至今都还没卖。）

自满、短浅、危机

50万带给我的自信，无法以文字形容。我似乎已经到了凭感觉就可以闻出股票要涨要跌的味道，我自己想既然练得这身功夫，何不到股票市场去，每天看准它，专作短线交易呢？于是我在一家经纪人公司中，设了一个办公房间。

（从远离市场的理智投资退回到充满迷雾的市场之中，一个找到投资正途、正在走向成功的投资者能否拨开迷雾继续前进呢？）

当我第一天到办公房间去的时候，好惊奇喔！公司里的气氛好紧张好热闹，所有的人很像蒙地卡罗赌场的赌客，有的神经兮兮，有的得意洋洋，叽叽喳喳，好不喧哗，行情揭示板不停地变动，电报机不停地发出电报，简直没有一秒钟的宁静。

第一天，我是丝毫不受这种紧张的气氛影响，我觉得我一点也没有像那些人一样表现得不安、浮躁。

但是没多久，“如入芝兰之室，久尔不闻其香，如入寒所之处，久尔不闻其臭”，渐渐地，我也加入了他们的阵营、打听消息瞎扯闲聊，看一些马路社市场通讯，变得喜欢高谈阔论：“你的看法怎样？”“哪种股票好？”“唉，可惜，今天没有买到最低价，没有卖到最高价”……

六年来我所学到的一切，经验累积使我成功的买卖原则瞬间全部飞到九霄云外，我的第六感，我对股市超然的透视，专门嗅觉，独立性，完全消失了，在这个环境中，在行情板的面前，只有抓不住的起起落落和我激荡的情绪，我常常在买进几个小时内，就把它卖出去，我常常抢到最高价，卖得最低价。刚刚下跌，舍不得卖，真的忍到极点了，认为一点希望也没有了卖出它，它却轻易地跳上

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

去，在不到几个星期当中，赔了差不多十几万块。

（看来，“与市场保持距离”实在是至理名言。多年来历尽挫折才建立起来的操作策略和原则，却挡不住使大众投资者赔钱的短线投机的诱惑。）

请你看看：

2500股海威格，进70，出63.6，赔18258.66。

1000股罗马电缆，进37，出31，赔6650.52。

1000股通用，进47.75，出44.75，赔3774.48。

4000股美国金融，进32.875，出31.625，赔7487.13。

……共有14笔交易，损失96588.16元。

（比较令人欣慰的是环球和热狗，由于我忙得神魂颠倒，忘了它们，没有被我卖掉。）

过去，无论是在香港、加尔各答、东京、巴黎，我都是每战必胜，而今就在华尔街旁边，为什么我反而每战必输呢？

原来，当我在海外的时候，我很冷静，不受谣言干扰，也完全不掺杂感情，完全以客观透视的理性估量股票动静，但在纽约到处是干扰，到处是谣言，到处是似是而非，互相矛盾的情况。

（“不识庐山真面目，只缘身在此山中”，即使能够把握价格趋势的运行规律，即使拥有完善的操作法则，但面对每日的价格波动和纷杂的各种信息，也不能做到冷静和客观。）

我必须立刻离开此地，走得越远越好。我决定搭机飞往巴黎，交待几位经纪人，无论如何，不要打电话告诉我任何消息，任何预测，只要给我行情电报就好，渐渐地，昨日之我譬如昨天死，今日之我犹如今日生，过去的就像梦一般，我又渐渐地恢复了自我，重生信心，我决定再走向市场。

然而我发誓，我决不再去任何一家经纪人办公室，绝对禁止经纪人随便打电话给我。我只要每天的股票行情电报，此外什么都不要。

（对付外界干扰、保持独立性的绝好办法，关键是要对市场有充分的认识，对技术分析有正确的理解，对自己有足够的信心。）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



壹亿元到手

有此体会，1959年2月，我勇敢地再回纽约，我和我的6位经纪人约定：每天股市收盘后，给我行情电报，其他一概不嗦。

买卖原则，完全像我在海外的时候一样，我也特别交待秘书小姐，白天谈论行情消息的电话一律不接，晚上我上夜总会表演去了，这样做完全是为了摈弃无谓的干扰，保持绝对的清醒理智，华尔街虽在咫尺，我必须把它置诸天涯，否则我会再度陷入困境。

每天下午六点我会收到经纪人拍给我的行情电报，我自己也会买一份晚报，撕下交易所股市行情表，而将其余的扔掉，我不读任何财经新闻，也不谈任何财经理论，不管它们是如何权威，因为它们可能给我误导。

（至此，我们无需再分析主人公的投资思想和交易策略等问题了，经过了无数次的实践，无数次的挫折，无数次的反思和总结，他终于找到了属于自己的交易方式和买卖原则，而为了捍卫这一原则，还必须制定相应的获取市场信息的行为准则。由此可见，成功的投资不仅仅是一种方法、策略或原则，它还包括贯彻执行上述内容的种种手段。换言之，成功不是一个点，也不是局部的细枝末节，而是一个全面、系统的整体，是投资者知行合一，思想与行动不能出现偏差的分析、决策和操作过程。）

下午7点，我开始研究，并作决定，当生活重新建立起我的信心时，我前面所说的环球和热狗这两档股票，一直不停地上涨，环球已涨到60元，热狗越过110元。

我不但没有卖掉它们，我又做了些新的买卖如下。

股票名称	股数	单位进价	单位出价	赚	赔
通用	1000	56	69.5	12705.01	
深古	1000	19.5	23.5	3472.17	
美国照相	500	71.5	79.5	3590.17	
加联古油	1000	46	50	3249.00	
欧得	500	121	127	2543.58	
可兰达	500	71.25	77	2466.43	
候威尔	500	93	99.25	2695.31	
深古	1000	23	22		1544.24
洛克制药	500	65	63.75		1024.33

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所标准保证金
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

续表

股票名称	股数	单位进价	单位出价	赚	赔
汛仕	1000	63.5	62		2295.54
瑞帝	500	131	120.75		1087.71
小计			赚	30722.13	
			赔		5951.82
总计			赚	24770.31	

这些买卖是赚的多，赔的少。

环球股，到了三月下旬它一口气冲天炮似的飞上102元，但是飞登这个峰项之后，一幅回升无望的模样，我不再奢求，通知经纪人“逢低即抛”停损价设在前一天收盘价下低两档的位置，结果，第二天早晨，顺利卖出，单价在86.25与89.75之间，这个价格虽然比它的最高低十二、三元，但我已经心满意足了，全部售价524669.97元，获利409356.48元。

环球卖了，我希望能另外找出一档活跃的高价股，以便把这笔大的资金投入，后来我选中德州仪器。买进明细如下：

94.375元，进2000股；

97.875元，进1500股；

101.875元，进2000股；

总共5500股，541996.80元。

买了德州以后我再把精力转注于热狗。由于我真正感觉热狗的确不错，而且那种特别认购凭证，带给投资人的便利确是非同小可，如果把它轻易抛弃，实在太傻了，所以我把它的“停损”价定得很低，这种现象对我来说是绝无仅有的。

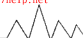
正因为如此，才使我避免了两次几乎冤枉误卖了它。

比较恐怖的一次是第二次，在四月初，当公司宣布一股配发二股，权值太大而吓坏了一般人，大家猛抛，情况变得很糟。

然而由于未碰及我的停损价，所以未被卖出，还好，股票再度上升，而且一股脑儿往上推，到五月上旬又上扬到72元了。投资大众持有的意愿相当强烈。

你看看：五月份第一周它的成交量是549400股，当周股价上扬13.25元，成交总值4000万元（美元）。影响所及，纽约股票交易所决定废止投资人“逢低抛出”之买卖方式，结果投资人采取了观望态度，对我来说还得了，他们把我最重

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



要的买卖工具封杀了，我还能做什么呢？！

因此，我卖掉了我“心爱”的热狗，平均每股68元，当初，6000股共花了350820元，现在1股配2股变3股共1.8万股，于是我共得1212851.52元，净赚862031.52元。（你算算看，我到现在为止，总共赚多少了？怎么赚的？你应该怎么办？学你这一套吗？还是自己也有个主张，千万不要人云亦云，跟着人家尾巴瞎扯哦！）当然我后来还是继续更用心地去经营我的股票交易，不过我想再说下去，恐怕我会变得没兴趣，像股价一样，往下掉，大家都提不起劲儿，我只要再告诉你，我在五月下旬又以100余万元投入两档强势股票：增你智和飞也即得照相机，另有前些时候买进的德州仪器。

因为股数多，金额大，有时候它们一天之间为我赚了近10万元。

7月我到蒙地卡罗的夜总会表演后，又得飞欧洲，起飞之前，到经纪人处看看我的账目，发现如果卖掉所有股票，可以赚上225万元！（当然是美元，五十年代的225万美元。）

卖吗？老行家了，现在要回答这个问题变得十分容易：我没有理由卖掉一种正在上涨的股票。我只需跟着涨势走，当趋势好时，就多获利一些，趋势不佳时，“逢低即抛”像惊贼一样，拔腿就跑，于是我把每一种股票重新整订最低停损价交给经纪人，当我在欧洲路上，假如它跌了，立刻卖出，而我的200万元丝毫不会受损。

我回到下榻的大饭店，很习惯地又买了一份晚报，把华尔街的股市行情表撕下，其余的扔掉，拿了我下午六点的电报，走向电梯。

朋友，再见！祝你好运！

案例二：理查德•丹尼斯，从400美元到2亿美元的经验

在美国期货市场里，理查德·丹尼斯（Richard Dennis）是一位具有传奇色彩的人物，20世纪60年代末，未满20岁的理查德·丹尼斯在交易所担任场内跑手（runner），每星期赚40美元，两三年后，他觉得时机成熟，准备亲自投入期货

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费 任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进 http://www.zhqh.net

市场一试身手。他从亲朋好友处借来1600美元，但因资金不足，只能在合约量较小的芝加哥买了一个“美中交易所”的席位，花去1200美元，剩下的交易本金只有400美元。对绝大多数人来说，400美元从事期货交易，赚钱的可能性根本是微乎其微的，但是在理查德·丹尼斯追随趋势的交易原则下，就是这400美元，最终被丹尼斯像变魔术奇迹般地变成了两亿多美元。用他父亲的话说：“理查德这四百块钱滚得不错。”在成功之余并亲自培训带出来的十几个徒弟，成为美国期货市场的一支生力军，管理的资金达数十亿美元。

理查德·丹尼斯并不是天生就会做期货的，那时他还不满21岁，还不能直接进交易所做，他父亲替他站在里面叫价，他在外面指挥。就这样断断续续地做工两年，赔了大约两千块钱。他满21岁那一天，他父亲松了一口气说：“儿子，你自己去做吧，这一行我可是一窍不通。”刚开始赔多赚少，一月的工资还不够一个小时赔的。1970年，赶上那年玉米闹虫害，很快就将400美元滚成3000美元。他本来是要去读大学的，但只上了一周课便决定退学，专职做期货。有一天他进了张臭单，一下子赔了300美元，心里觉得不服，一转方向又进了一张单，很快又赔了几百。他一咬牙又掉转方向再进一张，就这么来回一折腾，一天就赔掉1／3本金。那一次赔钱教训很深刻，经历了大起大落以后，他学会了掌握节奏：赔钱不称心时，赶紧砍单离场，出去走走或是回家睡一觉，让自己休息一下，避免受情绪影响而作出另外一个错误决定，再也不因亏损而加单或急着捞本。最困难的时候也是最有希望的时候。有时候赔了钱，最不愿再琢磨市场，而往往最好的做单机会就在此时悄悄溜过。只有抓住了应有的赚钱机会，把利润赚足，犯错误时才能够赔得起。另一方面又要学会选择最佳做单时机。理查德·丹尼大概估计过，他做单95％的利润来自5%的好单。错过好的机会会影响成绩，这正符合技术分析中常用的一句话“Let profits run, cut losses short.”让利润增长，迅速砍掉亏损，过滤掉一些不该进场的单子则能提高收益率。多年后，理查德·丹尼斯回忆那段时光时，觉得那笔学费交得很合算，他学到了很多东西。

在1973年的大豆期货的大升行情中，大豆价格突然冲破4美元大关，大部分盲目相信历史的市场人士认为机不可失，大豆将像1972年以前一样在50美分之间上落，在近年的最高位410美分附近齐齐放空，但理查德·丹尼斯按照追随趋势的交易原则，顺势买入，大豆升势一如升空火箭，曾连续十天涨停板，价格暴升

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费 任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



三倍，在短短的四五个月的时间内，攀上1297美分的高峰，理查德・丹尼斯赚取了足够的钱，并迁移到更大的舞台——CBOT，芝加哥商品期货交易所。

做单方法

理查德•丹尼斯成功的关键在于及时总结经验教训。他基本上属于无师自通，所有的经验和知识都是在实践中从市场学来的。一般人赚了钱后欣喜若狂，赔了钱后心灰意冷，很少用心去想为什么赚，为什么赔。理查德•丹尼斯在赔钱后总是认真反思，找出错误所在，下次争取不再犯。赚钱时则冷静思考对在哪里，同样的方法如何用到其他市场上。这样日积月累下来，自然形成自己一套独特的做单方法：追随趋势，技术分析，反市场心理，风险控制。

追随趋势

绝对不要一厢情愿地认为某一价位是高价区和低价区，自以为是地“逢高卖，逢低买”，抄底、摸顶都是非常危险的。理查德•丹尼斯认为能判断对的只是市场可能走的方向，但朝某个方向究竟走多少得由市场去决定。理查德•丹尼斯偶尔也破例试一试抄底或摸顶。在1974年的糖交易中，理查德•丹尼斯在60美分/磅的价格抛空糖，但是11月时最高升到66美分/磅，后来一路跌到13美分/磅。但他后来又在10美分/磅附近抄底，屡抄屡败，据他自己说，赔的钱超过摸顶抛空下来赚的。所以逆势的结果仍然是得不偿失。做单要顺势，势越强，越容易赚钱。他在交易所现场当交易员，主要是靠跟市场走赚钱。很多人有了利润总是急着离场，甚至在市场涨停板时也急着获利出场，生怕赚到的钱泡汤，这时候丹尼斯总是把单子接下来，第二天总是赚大钱。

技术分析

理查德•丹尼斯分析行情主要以技术分析为主，并根据自己多年的经验，以跟随大市趋势为原则，与他的合伙人数学博士威廉・厄克哈德一道设计了一套电脑程序自动交易系统，但当自动电脑程序自动交易系统与自己的入市灵感背道而驰时，他会选择暂时离场，不买不卖。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进 http://www.7help.net

反市场心理

不要向多数人认同，因为在股票和期货市场大部分人是赔钱的。股票和期货市场有一种“市场心理指标”指出，如果80%的交易者看多，则表示头部不远了，行情会跌；80%的交易者看空，则表示底部不远了，行情会涨。

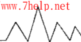
风险控制

从第一次犯错误赔掉1/3本金时起，理查德•丹尼斯就学会了风险控制。一般说来，好单进场后不久就会有利润，一张单进场后要是过了一两周还赔钱，十有八九是方向错了。就算回头打平了出来，但是过了那么长时间你可能还是错了。进单后总要做最坏的打算，你认为不可能的事情往往就会发生。所以要设好砍仓价位，过了价位坚决砍仓。

1978年理查德•丹尼斯决定离开交易所现场，在办公室做单。几年前，期货市场还比较单一，主要是商品期货。到20世纪70年代末，外汇、证券等期货市场已逐步成熟。为了从更多的市场获利，理查德•丹尼斯决定离开交易所现场，在场外做单。第一年由于不习惯，理查德•丹尼斯赔了些钱。后来他发现：离场做单没有现场做单时那么快捷，因此要看得比较远，多做一些长线。其次在判断走向方面也不大相同。在场内你可以感觉得到，比如有几个人在市场转向时总是错，当你知道他们同时做多头或空头时（美国至今仍然采用人工叫价），你自然就会对市场的走向有较正确的判断。离场后这方面的信息没有了，就得想办法另找判断市场的依据。（对国内大部分的场外投资者来说颇有益处。）

理查德•丹尼斯与他的朋友威廉•厄克哈德博士两人在期货交易方面配合得天衣无缝，一同创下美国期货史上少有的佳绩，但他俩在人生哲学方面却有很大差异。理查德•丹尼斯高中毕业后一直做期货，是在实践中杀出来的。威廉•厄克哈德却是饱浸文墨，他们经常争执不休的问题是：“究竟一个成功的交易员是天生的还是练出来的?” 理查德•丹尼斯认为是可以培养的，威廉•厄克哈德博士则认为更多的是靠天份，两人谁也说服不了谁，干脆打赌验证。为此，他们在1983底和1984年初《华尔街日报》上登寻人广告，寻找一些愿意接受训练成为期货交易者的人。工作条件是：交易者必须搬到芝加哥，接受微薄的底薪，如果交易赚钱可以有20%的分红。慕名前来应聘者上千人，他们从中挑选了80人到芝加哥面

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
有意者请联系我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



试，最后选定23人从事此项训练计划，这23人的背景、学识、爱好、性格各不相同，具有广泛的代表性。

理查德•丹尼斯花了两周时间培训，毫无保留地教授他们期货交易的基本概念，以及自己的交易方法和原则。他教导学生追求趋势，先分析决定市场是多头还是空头，进场交易时必须做好资金管理，适当控制买卖单量，并选择时机获利出场。理查德•丹尼斯在亚洲参观一家水产养殖场时发现该场繁殖乌龟很有一套，回来后一时起兴称他的徒儿们为“龟儿”。课程结束后，理查德・丹尼斯给每人一个10万美元的账户进行实战练习。这些龟儿还真争气，在4年的训练课程中，23名学生有3人退出，其余20人都有上乘表现，平均每年收益率在100%左右，而他付给这些学生20%的分红就达3000～3500万美元，其中最成功的一名学生，4年下来替理查德•丹尼斯赚了3150万美元。名声传出去后许多大基金会纷纷出高薪来挖人，如今大部分“龟儿”们要么被挖走，要么拉出去单干，手头都控制着上亿元美元，成为期货市场的一支生力军。“乌龟帮”的名声也越叫越响。结果证实理查德・丹尼斯的观点是正确的：成功的交易者是可以通过训练与学习而得的，这无关乎聪明才智，全在于交易者的方法、原则。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

后　记
如何才能在股市中获得成功

每一个进入股市的人都期盼着成功，但期盼成功的人都面对着一个同样的问题，那就是如何才能在股市中获得成功？

股市成功的第一个条件：要有平和的心态

相信钱是赚不完的。不要抱着短期暴富的心理来到股市，要有做长期投资的打算。

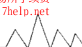
如果你急于求成，必然缺乏耐心，必然在上升趋势中频繁换股，追涨杀跌，最终导致赚了指数赚不到钱。

如果你急于求成，必然关注日常波动，时刻盯着分时图。盯盘时人的“智商”急剧下降，因为情绪占了上风。

人的情绪往往对投资成败起到非常关键的作用。投资者收益的差异取决于他对情绪的控制好坏。如果他不能控制自己的情绪，通常会以失败收场。而当涉及资金赢亏时，往往很难理性地思考问题。最好的解决办法是不要盯盘，和市场保持一定距离，坚持盘后分析。

平和心态还表现在：投资资金必须是自有的闲散资金。无论资金大小，只要不是自有闲散资金入市的，其投资心态必然糟糕。利用借贷资金或自有全部资金入市，都带有赚快钱、赚大钱的心理。结果是只能接受盈利而不能承担风险。当盈利时表现出更强的贪欲，不愿卖出。当亏损时不愿面对事实，不愿止损，结果酿成大错！

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



股市成功的第二个条件：拥有一个好的分析工具

在100年前人们只能手工画制K线图，用以分析市场，效率低，准确性差。而如今随着计算机的快速发展和普及，给我们带来了极大的方便。任何的投资思路和方法，都可以通过计算机得以实现。如果没有计算机软件的帮助，要从几千只股票中选出一两只好股票，确实是件累人的工作。在现代投资市场中，炒股软件，特别是具有强大分析功能的软件成为了理性投资者必需的投资工具。拥有一个好的分析工具是成功的条件之一。

股市成功的第三个条件：坚持学习

《股市晴雨表》中写道："投机是一种事业。它既不是猜测，也不是赌博，而是辛勤地工作，不停地工作。"

投资只能靠自己，不能指望别人。要不断地学习，逐步完善投资方法和交易系统，最终才能成为一个不再依赖别人的自主、自立的成功投资者。

假如你现在还没有取得投资成功，假如你还没有找到正确的投资道路，假如你现在还面临着投资困境，请你不要气馁，这只是你投资之途的一个必须的过程、而不是最终的结果。相信你只要不断地努力学习、坚持探索、勤于思考、勇于反思，不断在实践中总结经验和教训，一步一个脚印，踏踏实实走下去，就一定能够获得成功。

* * * * * * * *

玩股堂读者交流群

北京（京）：	112118931	福建（闽）：	66482372	新疆（新）：	100288537
天津（津）：	92655159	河南（豫）：	58342937	云南（云）：	31369979
重庆（渝）：	26355813	湖南（湘）：	41854708	甘肃（甘）：	49181144
上海（沪）：	58534783	河北（冀）：	125048945	内蒙古（蒙）：	20581669
广东（粤）：	83685683	黑龙江（黑）：	72875616	贵州（贵）：	72720947
江苏（苏）：	42539900	安徽（皖）：	3117854	海南（琼）：	114048944
山东（鲁）：	67501375	陕西（陕）：	39131008	宁夏（宁）：	60817047
浙江（浙）：	10367755	山西（晋）：	78926624	青海（青）：	122499121
四川（川）：	63653619	吉林（吉）：	12717571	西藏（藏）：	164983036
辽宁（辽）：	22269141	江西（赣）：	76208178		
湖北（鄂）：	164982818	广西（桂）：	106204075		

加入读者交流QQ群请输入验证信息"法则"。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

趋势

操盘法则

——资深操盘手6年60倍实战选股技法

顺势而为：趋势的力量太强大了，任何人都无法阻挡，我们只能把自己定位为市场的紧跟者而已。

大道至简：简单并不代表无效，复杂也不代表有效，使用复杂的分析方法不能确保成功，最终能获胜的分析方法却是简单得不能再简单的分析工具和交易原则。

坚持学习：假如你现在面临着投资困境，请不要气馁，这只是投资之路的一个必须过程而不是最终的结果。

北京博文视点资讯有限公司
http://www.broadview.com.cn

责任编辑：牛 勇 niuyong@phei.com.cn

特约编辑：顾慧芳
封面设计：一克米工作室


玩股堂 wangutang.com

上架建议 经管·理财投资



定价：49.00元（含DVD光盘1张）